



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**  
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**  
**ÚSTAV FINANCÍ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUT OF FINANCES

# KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

**DIPLOMOVÁ PRÁCE**  
MASTER'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**  
AUTHOR

**BC. PETRA BOHUSLAVOVÁ**

**VEDOUCÍ PRÁCE**  
SUPERVISOR

**ING. JAROSLAVA RAJCHLOVÁ, PH.D.**

BRNO 2013

## **ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE**

**Bohuslavová Petra, Bc.**

---

Účetnictví a finanční řízení podniku (6208T117)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

### **Konsolidovaná účetní závěrka**

v anglickém jazyce:

### **Consolidated Financial Statements**

Pokyny pro vypracování:

Úvod  
Vymezení problému a cíle práce  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

Seznam odborné literatury:

HARNA, L. Konsolidovaná účetní závěrka. 1. vyd. Praha: Bilance, 1996. ISBN neuvedeno.

HARNA, L. Konsolidovaná účetní závěrka, komentář. Praha: Bilance, 2002. ISBN 80-86371-31-X.

LOJA, R. Konsolidovaná účetní závěrka-příručka. 1. vyd. Praha: Bilance, 2002. ISBN 80-86371-30-1.

ZELENKA, V. Goodwill. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-22-1.

ZELENKA, V. a M. ZELENKOVÁ. Konsolidace účetních výkazů. Praha: Ekopress, 2012. v tisku.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Jaroslava Rajchlová, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2012/2013.

L.S.

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Ředitel ústavu

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.

Děkan fakulty

V Brně, dne 07.05.2013

## **Abstrakt**

Diplomová práce je zaměřena na porovnání aplikovaných metod konsolidace v souvislosti se zhodnocením dopadu jejich rozdílnosti na finanční situaci kapitálově propojených podniků prostřednictvím finanční analýzy. Teoretické poznatky jsou cíleny popsat nejen obecnou charakteristiku konsolidované účetní závěrky a vybraných ukazatelů finanční analýzy, ale také charakterizovat jednotlivé postupové kroky samotné konsolidace. Získané poznatky jsou následně použity v praktické části práce k posouzení dopadu stávající a nově zvolené metody konsolidace v souvislosti s provedením finanční analýzy při aplikaci obou těchto metod. V neposlední řadě je práce zaměřena na vyhodnocení konkrétních výsledků a celkové zhodnocení metod v závislosti na finanční pozici a výkonnosti konsolidovaného celku podniků.

## **Abstract**

This master's thesis deals with a comparison of applied methods of consolidation in connection with evaluation of impact of their difference on a financial situation of capitally connected enterprises through a financial analysis. Theoretical background describes fundamental characteristics of a consolidated financial statement and representative indicators of a financial analysis, but also deals with a procedure of a consolidation. In the practical part of the thesis the acquired knowledge is applied on the evaluation of the current and newly chosen method of consolidation in connection with execution of the financial analysis of both methods. The thesis also deals with the assessment of concrete results and complete evaluation of methods in relation to the financial position and performance of the consolidated enterprise.

## **Klíčová slova**

Konsolidovaná účetní závěrka, konsolidace, mateřská společnost, dceřiná společnost, metody konsolidace, vliv, finanční analýza.

## **Key words**

Consolidated financial statement, Consolidation, Parent company, Subsidiary, Methods of consolidation, Influence, Financial analysis.

**Bibliografická citace**

BOHUSLAVOVÁ, P. *Konsolidovaná účetní závěrka*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2013. 97 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Jaroslava Rajchlová, Ph.D..

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15. května 2013

.....

podpis studenta

## **Poděkování**

Tímto bych ráda poděkovala vedoucí diplomové práce Ing. Jaroslavě Rajchlové, Ph.D. za cenné připomínky a odborné rady, kterými přispěla ke zpracování této práce.

Zvláštní poděkování bych chtěla věnovat svým rodičům za všestrannou podporu po celou dobu mého studia.

# OBSAH

---

<b>1</b>	<b>CÍL PRÁCE</b>	<b>10</b>
	<b>ÚVOD</b>	<b>11</b>
<b>2</b>	<b>TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRO SESTAVENÍ KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY</b>	<b>12</b>
2.1	LEGISLATIVNÍ ÚPRAVA PRO SESTAVENÍ KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	12
2.2	VYMEZENÍ NEZBYTNÝCH POJMŮ	13
2.3	KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA OBECNĚ	19
2.3.1	OBSAH A FORMA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	21
2.3.2	VÝZNAM A KONCEPCE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	22
2.3.3	KONSOLIDACE ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	24
<b>3</b>	<b>TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY</b>	<b>36</b>
3.1	FINANČNÍ ANALÝZA	36
3.1.1	CÍLEM FINANČNÍ ANALÝZY PODNIKU JE PŘEDEVŠÍM:	37
3.1.2	ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	38
3.1.3	UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY KONSOLIDOVANÝCH ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	39
3.1.4	METODY FINANČNÍ ANALÝZY	40
<b>4</b>	<b>KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA PŘI APLIKACI PLNÉ METODY KONSOLIDACE</b>	<b>54</b>
4.1	APLIKACE PLNÉ METODY KONSOLIDACE	54
4.2	ZHODNOCENÍ APLIKACE PLNÉ METODY KONSOLIDACE	67
4.3	FINANČNÍ ANALÝZA PROSTŘEDNICTVÍM ZVOLENÝCH UKAZATELŮ A CHARAKTERISTIK	69
4.3.1	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	69
4.3.2	ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU	70
4.3.3	VYBRANÉ UKAZATELE RENTABILITY	71
4.3.4	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	74
4.3.5	INDEX IN05	75



<b><u>5</u></b>	<b><u>ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A FORMULACE NÁVRHŮ</u></b>	<b><u>77</u></b>
<b><u>ZÁVĚR</u></b>		<b><u>80</u></b>
<b><u>SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ</u></b>		<b><u>81</u></b>
<b><u>SEZNAM GRAFŮ</u></b>		<b><u>84</u></b>
<b><u>SEZNAM OBRÁZKŮ</u></b>		<b><u>84</u></b>
<b><u>SEZNAM TABULEK</u></b>		<b><u>85</u></b>
<b><u>SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK</u></b>		<b><u>86</u></b>
<b><u>SEZNAM PŘÍLOH</u></b>		<b><u>87</u></b>

# **1 CÍL PRÁCE**

---

Cílem diplomové práce je posoudit finanční pozici a výkonnost celku konsolidovaných podniků, identifikovat existující problémy a navrhnout jejich řešení.

# ÚVOD

---

S rozvinutou tržní ekonomikou a rostoucím pohybem kapitálu dochází ke stále většímu propojení ekonomických subjektů. Současné tržní podmínky nutí podniky stále více upevňovat a v lepším případě získávat větší tržní podíl v konkrétním odvětví a tím zlepšovat svou konkurenceschopnost. Podniky si svoji konkurenční výhodu mohou udržet mnoha způsoby. Jedním způsobem v současném ekonomickém prostředí jsou různé formy propojení podniků, tzv. podnikových kombinací. Mezi časté formy propojení podniků patří fúze a akvizice. Jednou z forem akvizice je akvizice kapitálová a právě tato problematika bude z hlediska diplomové práce podstatná.

Kapitálové propojení představuje získání majetkové účasti, resp. hlasovacích práv v jiném ekonomickém subjektu prostřednictvím koupě kontrolního podílu na vlastním kapitálu. Získání těchto hlasovacích práv umožní čerpat výhody v souvislosti s konkrétním podílem na základním kapitálu. Kapitálová akvizice se vyznačuje tím, že propojeným podnikům zůstává zachována jejich právní subjektivita. Je ovšem nutné zobrazit, jaký dopad má tato kapitálová propojenost na celek propojených podniků. Tato skutečnost je podnětem pro nutnost sestavování konsolidované účetní závěrky, z níž je viditelný ucelený pohled na dané ekonomické seskupení podniků.

Konsolidovaná účetní závěrka slouží především ke kompletní informovanosti investorů, vlastníků a dalších kompetentních osob o ekonomické a finanční situaci a hospodaření kapitálově propojených subjektů. Relevantní informací pro investory a vlastníky je, jaký výnos přinesla investice do konkrétního podniku jednak investorům a jednak samotnému podniku. Neslouží pro daňové účely, ani pro účely rozdělování výsledku hospodaření. Proces sestavení konsolidované účetní závěrky vyžaduje odbornou způsobilost příslušné osoby a podloženost výsledných dat.

## **2 Teoretická východiska pro sestavení konsolidované účetní závěrky**

---

Teoretická část diplomové práce je rozdělena na dvě kapitoly. Jednak jsou v ní obsaženy teoretické poznatky potřebné pro správné sestavení konsolidované účetní závěrky a jednak teoretické poznatky pro provedení finanční analýzy.

### ***2.1 Legislativní úprava pro sestavení konsolidované účetní závěrky***

Konsolidovanou účetní závěrku (dále jen KÚZ) lze sestavit jak dle české legislativy, tak dle mezinárodních účetních standardů. Pro účely diplomové práce bude stěžejní legislativní úpravou, na níž bude odvoláváno, česká právní úprava. Z důvodu, že právě české předpisy jsou zde klíčové, je tato kapitola zaměřena především na tuzemské legislativní předpisy a pro úplnost jsou krátce zmíněny mezinárodní účetní standardy vztahující se k dané problematice.

#### **Česká legislativní úprava**

Problematika týkající se konsolidované účetní závěrky je v české legislativě upravena:

- zákonem 563/1991 Sb., o účetnictví; konkrétně § 22 - § 23b,
- vyhláškou 500/2002 Sb.; konkrétně § 62 - § 67,
- českým účetním standardem pro podnikatele č. 020.

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví (dále jen zákon o účetnictví) je základním předpisem pro sestavování konsolidované účetní závěrky vůbec. Charakterizuje pojem konsolidovaná účetní závěrka, stanoví, kdo a za jakých podmínek je povinen ji sestavovat a dále popisuje možné metody konsolidace.

Ve vyhlášce 500/2002 Sb. je uveden postup zahrnování účetních jednotek do konsolidačního celku, jsou zde popsány jednotlivé možné metody konsolidace a dále

je ve vyhlášce vymezen obsah, označování a uspořádání položek konsolidované účetní závěrky.

Český účetní standard pro podnikatele č. 020 (dále jen ČÚS č. 20) vymezuje konsolidační pravidla, charakterizuje vlastnosti a účel všech metod konsolidace a upravuje jejich postupové kroky a v neposlední řadě popisuje obsahovou stránku konsolidovaného výkazu o peněžních tocích.

### **Mezinárodní účetní standardy**

Mezi základní normy zabývající se problematikou konsolidované účetní závěrky lze zařadit<sup>1</sup>:

- mezinárodní účetní standard IFRS 10 - Konsolidovaná a individuální účetní závěrka,
- IFRS 3 – Podnikové kombinace,
- IFRS 11 – Společná ujednání
- IFRS 12 – Zveřejnění podílu v jiných účetních jednotkách,
- IAS 28 – Investice do přidružených a společných podniků,
- IAS 27 – Individuální účetní závěrka,
- IAS 7 – Výkaz peněžních toků,
- IAS 1 – Sestavování a zveřejňování účetní závěrky.

## **2.2 Vymezení nezbytných pojmů**

Předtím, než přejdeme ke stěžejní části teoretické oblasti diplomové práce, je nutné uvést a objasnit nezbytné pojmy používané v souvislosti s konsolidovanou účetní závěrkou.

---

<sup>1</sup> European Commission. Regulation adopting IAS. European Commission.cz [online]. 2013. [cit. 2013-03-16]. Dostupné z: [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/legal\\_framework/regulations\\_adopting\\_ias\\_text\\_en.htm#a\\_dopted](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/legal_framework/regulations_adopting_ias_text_en.htm#a_dopted).

## **Mateřský podnik**

Mateřským podnikem je chápán podnik, který uplatňuje vliv v jiném podniku. Pro účely diplomové práce se mateřským podnikem rozumí podnik, který uplatňuje jakýkoliv vliv<sup>2</sup> v jiném podniku. Může tedy být zároveň ovládán jiným subjektem, a to z toho důvodu, jelikož toto vymezení se pojí pouze s pohledem na jeden konkrétní podnik a na podniky, které jsou jím ovládány.<sup>3</sup>

## **Dceřiný podnik**

Dceřiným podnikem je chápán podnik, který podléhá rozhodujícímu vlivu vykonávanému jiným subjektem.<sup>4</sup>

## **Vymezení vlivu (kontroly)**

Vliv je chápán jako kontrola (řízení) uplatňovaná jedním právním subjektem na jiném právním subjektu. Při aplikaci konsolidace jsou posuzovány vazby mezi jednotlivými právními subjekty a to na základě skutečně uplatňovaného vlivu.<sup>5</sup> V rámci vlivu je určitým způsobem uplatňováno ovládání dalšího podniku.

Vlivu na jiném právním subjektu lze dosáhnout:

- v případě získání podílu na základním kapitálu; tento podíl je určen poměrem na základním kapitálu a zároveň představuje i podíl hlasovacích práv,
- v případě získání zprostředkovaného podílu na hlasovacích právech v rámci podílu v podniku, který uplatňuje vliv v dalším podniku,
- v případě uzavření dohody o hlasovacích právech, která se liší od podílu na základním kapitálu<sup>6</sup>,
- v případě jiných dohod, prostřednictvím nichž existuje vliv na jiném subjektu.<sup>7</sup>

---

<sup>2</sup> Pojem vliv bude vysvětlen v další části textu práce.

<sup>3</sup> HARNA, L. *Konsolidovaná účetní závěrka*, s. 11.

<sup>4</sup> HARNA, L. *Konsolidovaná účetní závěrka*, s. 13.

<sup>5</sup> HARNA, L. *Konsolidovaná účetní závěrka*, s. 11.

<sup>6</sup> §127, odst. 2 zákona č. 513/1991 Sb. upravuje tuto možnost v případě společnosti s ručeným omezeným a §180 tohoto zákona v rámci akciové společnosti.

Míra popsaného vlivu se může od obchodního podílu, od podílu na vkladu do základního kapitálu, i od podílu na zisku značně lišit. Uplatňovaný vliv je závislý především na dominanci vlivu na řízení, nikoliv na vlastnictví.<sup>8</sup>

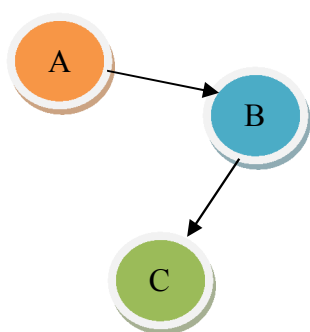
### **Přímý x nepřímý vliv**

Je možno rozlišovat vliv dle toho, zda podnik ovlivňuje jiný přímo nebo prostřednictvím někoho jiného. Tímto způsobem lze rozpoznat vliv přímý a nepřímý.

Přímým vlivem se rozumí vliv, který je v jiném subjektu uplatňován prostřednictvím přímé kontroly a účasti. Nepřímý vliv je takový vliv, který je uplatňován v jiném subjektu prostřednictvím jiného subjektu, nikoliv přímo.

Pro zřetelnější znázornění je vhodné uvést obrázek:

**Obr. č. 1 – Přímý a nepřímý vliv**



Podnik **A** uplatňuje přímý vliv na podnik **B**, ale nepřímý vliv na podnik **C** prostřednictvím podniku **B**.

Podnik **B** uplatňuje přímý vliv na podnik **C**.

**Zdroj: vlastní zpracování**

<sup>7</sup> Např. „sjednané právo jmenovat vedení podniku a tím uplatnit rozhodující vliv bez ohledu na výši skutečného vkladu.“ (FIREŠ, B. a HARNA, L. *Mezinárodní účetní standardy. Konsolidovaná účetní závěrka*, s 177.)

<sup>8</sup> HARNA, L. *Konsolidovaná účetní závěrka*, s. 12.

### **Společný vliv**

Pro účely konsolidované účetní závěrky se společným vlivem rozumí vliv, kdy osoba v konsolidačním celku spolu s jednou nebo více osobami, které nejsou zahrnuty do konsolidačního celku, ovládají jinou osobu, ačkoliv osoba, která vykonává společný vliv samostatně, přitom nevykonává rozhodující vliv v této jiné osobě. Tato ovládaná osoba je označována osobou pod společným vlivem.<sup>9</sup> Pokud společný vliv vykonávají dvě osoby, mají stejný podíl hlasovacích práv, kdy tato práva lze považovat za rozhodující.

Jako příklad lze uvést situaci, kdy má účetní jednotka podíl 40% na základním kapitálu dceřiné společnosti, další dva akcionáři mají podíl každý 30%. Podle výkladu zákona je konsolidující účetní jednotka ovládající osobou, která vykonává společný vliv, nemá však rozhodující vliv, proto je zproštěna od povinnosti konsolidace.<sup>10</sup>

### **Rozhodující vliv**

Rozhodujícím vlivem je označován vliv, díky němuž lze jiný podnik jednoznačně řídit a kontrolovat. Zelenka a Zelenková (2011) konstatují, že „*rozhodující vliv představuje nejintenzivnější typ vlivu investora na jinou jednotku.*“ Z hlediska hlasovacích práv je tento vliv podmíněn vlastnictvím alespoň 40 %. Rozhodující vliv může být rovněž odvozen od dalších skutečností, a to tam, kde lze jednoznačně tvrdit, že jeden podnik má oproti ostatním podnikům rozhodující vliv při řízení dalšího podniku. V rámci vzájemným vazeb mezi příslušnými subjekty vzniká v rámci rozhodujícího vlivu podnik mateřský a dceřiný. Pokud mateřská společnost vlastní přímo či nepřímo prostřednictvím dceřiných společností více než polovinu hlasovacích práv podniku, je tato skutečnost považována za ovládání. Toto se vylučuje, pokud je prokázáno, že vlastnictví alespoň jedné poloviny hlasovacích práv není považováno za ovládání.<sup>11</sup>

---

<sup>9</sup> §22 zákona 563/1991 Sb., o účetnictví.

<sup>10</sup> DELOITTE. Změny v konsolidaci způsobené novelou zákona o účetnictví. *Účetní zpravodaj* [online]. 2011, no. 5, s. 2 [cit. 2013-04-22]. Dostupné z: [https://www.deloitte.com/assets/Dcom-CzechRepublic/Local%20Assets/Documents/Accounting%20News/ucetni\\_zpravodaj\\_1105.pdf](https://www.deloitte.com/assets/Dcom-CzechRepublic/Local%20Assets/Documents/Accounting%20News/ucetni_zpravodaj_1105.pdf).

<sup>11</sup> HARNA, L. *Konsolidovaná účetní závěrka*, s. 12-13.



Pokud mateřský podnik fakticky nebo právně ovládá přímo či nepřímo podnik dceřiný, je pak tento mateřský podnik označován jako ovládající (řídící) osoba a dceřiný podnik je označován jako osoba ovládaná (řízená).<sup>12</sup>

### **Podstatný vliv**

Dle zákona o účetnictví lze podstatný vliv definovat jako „*takový významný vliv na řízení nebo v provozování podniku podle zvláštního právního předpisu, jenž není rozhodující ani společný; není-li prokázán opak, považuje se za podstatný vliv dispozice nejméně 20 % hlasovacích práv.*“ Podstatný vliv je tedy možnost rozhodovat o finančních a provozních politikách společnosti, do níž je investováno, ale není to považováno za ovládání ani spoluovládání. V porovnání s vlivem rozhodujícím disponuje tedy podstatným vlivem ta účetní jednotka, jejíž podíl na hlasovacích právech je větší než 20 % a menší než 40 %. Účetní jednotka, která podstatného vlivu dosahuje je označována jako jednotka s podstatným vlivem, neboli investující podnik, a účetní jednotka podléhající tomuto vlivu bývá označována jako jednotka pod podstatným vlivem, neboli přidružený podnik. Podstatného vlivu může být dosaženo i v rozporu s příslušným počtem procent hlasovacích práv, a to např. na základě dohody účetních jednotek.<sup>13</sup>

Z hlediska vlivů je potřeba zmínit také nepodstatný vliv. Nepodstatný vliv je vliv, který nedosahuje alespoň 20 %.

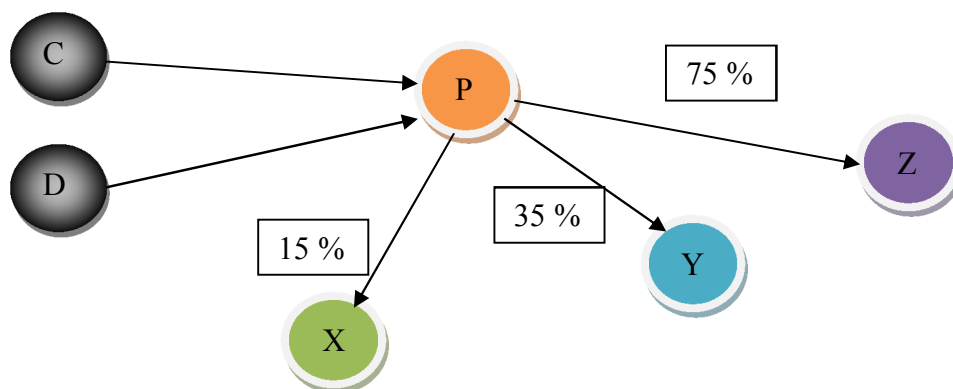
---

<sup>12</sup> §66a zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník.

<sup>13</sup> HARNA, L. *Konsolidovaná účetní závěrka*, s. 13.

Pro zřetelnější znázornění jednotlivých vlivů je uveden obr. č. 2.

**Obr. č. 2 – Vymezení vlivů**



**P-Z** → P je mateřský podnik, Z je dceřiný podnik;

P je ovládající (řídící) osobou, Z je ovládanou (řízenou) osobou

P uplatňuje rozhodující vliv na Z

**P-Y** → P je investujícím podnikem, Y je přidruženým podnikem,

P uplatňuje podstatný vliv na Y

**P-X** → P uplatňuje na X nepodstatný vliv

**P** → P je pod společným vlivem podniků C a D

---

**Zdroj: vlastní zpracování**

## Konsolidační celek

Konsolidační celek je tvořen ovládajícím podnikem a těmi ovládanými podniky, které jsou zařazeny do skupiny podniků, za kterou ovládající podnik sestavuje konsolidovanou účetní závěrku.<sup>14</sup> Tento celek je vymezován především z důvodu vypovídací schopnosti konsolidovaných účetních výkazů, která výrazně závisí na určení jednotek zahrnutých do konsolidačního celku.<sup>15</sup>

---

<sup>14</sup> § 22 zákona 563/1991 Sb., o účetnictví.

<sup>15</sup> ZELENKA, V a ZELENKOVÁ M. *Konsolidační celek podle naší úpravy účetnictví*, s. 29.

Lze tedy říci, že do konsolidačního celku nebudou zahrnuty všechny podniky, které je možno nazvat dceřinými či přidruženými podniky vzhledem k ovládajícímu podniku. Konsolidační celek se vyčleňuje z hlediska podniku, který má povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku, tedy vzhledem k podniku, který jiné účetní jednotky ovládá. Při posouzení, zda lze daný ovládaný podnik zařadit do konsolidačního celku, se přihlíží k různým kritériím, z nichž podstatným je významnost, která je zpravidla limitována výší uplatňovaného vlivu ovládající společnosti (spodní hranice je 20 %). Dalším zohledňovaným kritériem může být např. druh činnosti, který spočívá v upřednostnění podniku se stejným oborem podnikání; nebo nedostupnost a příliš vysoká nákladnost pro získání potřebných informací, nebo pokud jsou podílové cenné papíry nakoupeny se následným záměrem tyto cenné papíry prodat, nebo pokud jsou nastolena taková omezení, která brání mateřskému podniku uplatňovat svá práva nad majetkem nebo nemožností uplatňovat svůj vliv nad daným podnikem.<sup>16</sup>

### **2.3 Konsolidovaná účetní závěrka obecně**

Dle §22 odst. 1 a 7 zákona o účetnictví se konsolidovanou účetní závěrkou rozumí „*účetní závěrka sestavená a upravená metodami konsolidace. Musí být sestavena tak, aby podávala věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace konsolidačního celku, účetních jednotek pod společným vlivem a účetních jednotek přidružených. Konsolidovaná účetní závěrka je ověřována auditorem.*“

Konsolidovaná účetní závěrka je tedy účetní závěrka, která je sestavována za skupinu kapitálově nebo majetkově propojených podniků. Tato skupina je v rámci konsolidované účetní závěrky brána jako jediný subjekt. Při sestavování konsolidované účetní závěrky je nutné agregovat všechny potřebné údaje, např. informace o majetku, finanční situaci a hospodářském výsledku, o podnicích, které jsou zahrnuty do konsolidačního celku. Dále je nutné vyloučit vzájemné vztahy uvnitř celku neodpovídající účetním zásadám z hlediska pohledu na konsolidační celek jako na jediný podnik.<sup>17</sup>

---

<sup>16</sup> Kolektiv autorů. *Účetnictví II*, s. 369-370.

<sup>17</sup> HARNA, L. *Konsolidovaná účetní závěrka*, s. 25.

**Povinnost sestavovat konsolidovanou účetní závěrku** má účetní jednotka, která je obchodní společností a ovládá jinou osobu. Výjimkou jsou ovládající osoby, které vykonávají společný vliv. Dle zákona o účetnictví je tato ovládající osoba nazývána konsolidující účetní jednotkou a osoby, které jsou ovládány a za které je KÚZ sestavována jsou nazývané konsolidované účetní jednotky.<sup>18</sup>

§22 odst. 3 zákona o účetnictví definuje podmínku, kdy jsou osoby povinny podrobit se metodám konsolidace. Bez ohledu na sídlo **má povinnost podrobit se konsolidaci** osoba pokud je:

- ovládanou osobou (výjimkou jsou osoby, v nichž je vykonáván společný vliv),
- osobou, ve které konsolidující nebo konsolidovaná účetní jednotka vykonává společný vliv,
- osobou, ve které konsolidující účetní jednotka vykonává podstatný vliv.

**KÚZ není povinna sestavit** konsolidující účetní jednotka v případě, pokud ke konci rozvahového dne, za nějž se KÚZ sestavuje, **nesplní konsolidovaná účetní jednotka spolu se svými konsolidovanými účetními jednotkami** na základě svých posledních individuálních účetních závěrek **alespoň dvě** z následujících podmínek:<sup>19</sup>

- úhrn celkových aktiv zjištěných z rozvahy činí více než 350 000 000 Kč,
- výše výnosů snižena o prodejní slevy, dělená počtem započatých měsíců, po které trvalo účetní období, a vynásobená dvanácti, tzn. roční úhrn čistého obratu, činí více než 700 000 000 Kč,
- průměrný přepočtený stav zaměstnanců činí v průběhu účetního období více než 250.

Výjimka v rámci těchto kritérií se nevztahuje na účetní jednotky, které jsou bankami nebo provozují pojišťovací nebo zajišťovací činnost, nebo jsou emitentem cenných

---

<sup>18</sup> § 22 zákona 563/1991 Sb., o účetnictví.

<sup>19</sup> § 22a, odst. 1 zákona 563/1991 Sb., o účetnictví.

papírů obchodovatelných na regulovaném trhu cenných papírů se sídlem v členském státě Evropské unie.<sup>20</sup>

Dále není povinna sestavit KÚZ konsolidující účetní jednotka v případě, kdy k věrnému a poctivému obrazu předmětu účetnictví a finanční situace konsolidačního celku postačuje individuální účetní závěrka konsolidující jednotky a to především z toho důvodu, že konsolidující účetní jednotka ovládá nevýznamné účetní jednotky. Tyto jednotky jsou nevýznamné jak individuálně, tak i v úhrnu.<sup>21</sup>

### **2.3.1 Obsah a forma konsolidované účetní závěrky**

KÚZ se zpracovává ve formě, která odpovídá individuální účetní závěrce, a to stejným způsobem, jakým je účetní závěrka vymezena v zákonu o účetnictví, a v případě povinnosti řídit se mezinárodními účetními standardy, respektovat znění příslušného standardu. Složení KÚZ je tedy následující:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- příloha.<sup>22</sup>

Součástí KÚZ může být i přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu.<sup>23</sup>

---

<sup>20</sup> §22a, odst. 2 zákona 563/1991 Sb., o účetnictví.

<sup>21</sup> §22a, odst. 3 zákona 563/1991 Sb., o účetnictví.

<sup>22</sup> FIREŠ, B. a HARNA, L. *Mezinárodní účetní standardy. Konsolidovaná účetní závěrka*, s. 196.

<sup>23</sup> Vyhláška 500/2002 Sb.

### **Základní charakteristiky konsolidované účetní závěrky:<sup>24</sup>**

- KÚZ nenahrazuje individuální účetní závěrku,
- o úpravách a operacích v průběhu konsolidace se v účetnictví ovládajícího podniku neúčtuje,
- údaje o majetku a finanční situaci, které vyplývají z KÚZ nemohou být použity jako podklad pro řešení vztahů obchodních partnerů, ani jako podklad pro rozdělování zisku a uplatňování nároků společníků,
- neexistuje žádný vztah mezi KÚZ a daňovými povinnostmi ovládajícího podniku a podniků zahrnutých v konsolidačním celku,
- pro ověření a zveřejnění KÚZ platí stejná pravidla jako v případě individuální účetní závěrky.

KÚZ je sestavována za příslušné účetní období k datu řádné účetní závěrky účetní osoby, která konsolidaci provádí.<sup>25</sup> Je nutné, aby délka účetního období při konsolidaci byla stejná.<sup>26</sup>

### **2.3.2 Význam a koncepce konsolidované účetní závěrky**

Z důvodu rozšiřování podnikatelských aktivit a zejména z důvodu velkého nárůstu úlohy kapitálového trhu, došlo ve 20. století ke vzniku kapitálových vazeb mezi podniky. Účetní závěrka sestavená pouze za jeden podnik je nazývána individuální účetní závěrkou. Pokud by ale tento podnik měl podíl v jiném podniku, tzn., byl kapitálově propojen s jiným ekonomickým subjektem, je vyžadována podrobnější informovanost o účastech. Toto kapitálové propojení představuje velice významný dopad na hodnocení podniku. Z důvodu potřeby podrobné informovanosti byly postupně vyvinuty a následně uplatňovány metody, které vedou k sestavení konsolidované účetní závěrky, která tyto podrobné informace poskytuje. Pod pojmem kapitálové účasti je možné si představit celou řadu různých přístupů a potřeb jednotlivých uživatelů účetních závěrek. Proto jsou rozlišovány koncepce pojetí

---

<sup>24</sup> FIREŠ, B. a HARNA, L. *Mezinárodní účetní standardy. Konsolidovaná účetní závěrka*, s. 197.

<sup>25</sup> ČÚS č. 020.

<sup>26</sup> §23, odst. 4 zákon a569/1991 Sb., o účetnictví.

konsolidované účetní závěrky; koncepce vlastnická, koncepce ekonomické jednotky, koncepce mateřského podniku.<sup>27</sup>

Typologie teoretických koncepcí konsolidovaných účetních výkazů se odvíjí od charakteru konsolidované účetní rozvahy.<sup>28</sup>

### **Koncepce vlastnická<sup>29</sup>**

Dle Harny L. (1997. S. 174) „*vychází vlastnická koncepce pojetí konsolidované účetní závěrky z pohledu na individuální účetní závěrku podniku, která má kapitálové účasti v jiných podnicích.*“ Individuální účetní závěrka doplňuje informace, které se vztahují k majetku ve formě finančních investic. Finanční investice vytváří základ podílu na vlastnictví dalších podniků v rámci majetku a odpovídajícího podílu na vlastním kapitálu těchto podniků a také podíl na zisku rozdělovaného mezi tyto podniky. Důležitou informací z hlediska vlastnické koncepce je informace o ekonomických dopadech, které vyplynou z kapitálových účastí v závislosti na podílech. Tyto podíly vycházejí z výše kapitálové účasti v dalším podniku. Je tedy brán zřetel na začlenění aktiv a pasiv, nákladů a výnosů do konsolidované závěrky ve výši, která odpovídá danému podílu.

Vlastnická koncepce tedy pouze doplňuje individuální účetní závěrku o položky ve výši příslušného vlastnického podílu. Již se neuvažuje se zbylým (menšinovým) podílem a z tohoto důvodu tak chybí informace o objemu majetku, který je celkově ovládán. Vlastnická koncepce je určena pro lepší informovanost akcionářů. Upřesňuje jim, jaký bude ekonomický dopad a případný vliv na hodnotu akcie v závislosti na odpovídajících podílech a na dopadech na majetek ve formě finančních investic a z nich plynoucích výnosů. V rámci této koncepce je aplikována metoda poměrné konsolidace.<sup>30</sup>

---

<sup>27</sup> HARNA, L. *Konsolidovaná účetní závěrka*, s. 8.

<sup>28</sup> ZELENKA, V. Typologie koncepcí konsolidovaných účetních výkazů. *Český finanční a účetní časopis*, s. 52-63.

<sup>29</sup> HARNA, L. a FIREŠ, B. *Mezinárodní účetní standardy. Konsolidovaná účetní závěrka*, s. 174-175.

<sup>30</sup> ZELENKA, V. Typologie koncepcí konsolidovaných účetních výkazů. *Český finanční a účetní časopis*, s. 52-63.

### **Koncepce ekonomické jednotky<sup>31</sup>**

Koncepce ekonomické jednotky pohlíží na skupinu kapitálově propojených podniků jako na ekonomický celek a nezohledňuje vlastnické podíly. Je posuzována síla celé skupiny, na kterou je hleděno jako na jeden ekonomický subjekt.

Tato ekonomická koncepce je určena jak vlastníkům mateřského podniku, ale i ostatním subjektům ve skupině. Poskytuje informace o celé skupině.

### **Koncepce mateřského podniku<sup>32</sup>**

Koncepce mateřského podniku je spojením koncepce vlastnické, tudíž konsolidovaná účetní závěrka poskytuje informace akcionářům mateřského podniku o majetku, který představují finanční investice; a koncepce ekonomické jednotky a poskytuje z tohoto důvodu i informace o celé ekonomické skupině. Tato koncepce tvoří základ pro současné přístupy ke zpracování konsolidované účetní závěrky.

### **2.3.3 Konsolidace účetní závěrky**

V rámci této kapitoly bude přiblížen postup konsolidace, definována jednotlivá konsolidační pravidla a konsolidační celek a v závěru bude uvedena charakteristika a postupové kroky jednotlivých metod konsolidace.

### ***Postup při konsolidaci účetní závěrky<sup>33</sup>***

Konsolidace účetní závěrky je posloupnost velké škály úkonů a činností, které jsou v souvislosti s konsolidací specifické a nemají jinou paralelu při sestavování individuální účetní závěrky. Základní etapy lze vymezit následujícím způsobem:

---

<sup>31</sup> HARNA, L. *Konsolidovaná účetní závěrka*, s. 8-9.

<sup>32</sup> Tamtéž.

<sup>33</sup> Tamtéž, s. 31.



1. Vymezení konsolidačního celku, zjištění charakteru a výše uplatňovaných vlivů, rozhodnutí o zahrnutí jednotlivých účetních jednotek do skupiny.
2. Přetřídění a úprava individuálních účetních závěrek a koordinace účetních metod uvnitř skupiny a stanovení konsolidačních pravidel.
3. Výpočet konsolidačního rozdílu (v případě první konsolidace).
4. Zahrnutí položek z individuálních účetních závěrek do účetních výkazů ovládajícího podniku v rozsahu a položkách příslušejících k dané metodě.
5. Vyloučení vzájemných vztahů v rozsahu odpovídajícímu metodě konsolidace a vypořádání případných konsolidačních rozdílů a s nimi souvisejících odpisů.
6. Agregace údajů jednotlivých účetních jednotek včetně provedených úprav a vytvoření konsolidovaných účetních výkazů a přílohy k nim.

### ***Konsolidační pravidla***

Konsolidační pravidla představují dokument, jehož vypracováním je vázán ovládající podnik. Dle ČÚS č. 20 konsolidující účetní jednotka sestaví a následně vyhlásí konsolidační pravidla, v závislosti na nichž konsolidované účetní jednotky upraví údaje poskytující konsolidující účetní jednotce pro potřeby sestavení KÚZ. Tato pravidla musí být respektována zavázanými účetními jednotkami.

ČÚS č. 20 uvádí obsah **konsolidačních pravidel**. Dle něj konsolidační pravidla obsahují zejména:

- způsoby oceňování majetku a závazků,
- požadavky na údaje potřebné ke konsolidaci, které jsou předkládány konsolidovanými podniky,
- důležité termíny, a to především termín pro předkládání potřebných údajů, termín předložení konsolidovaných účetních závěrek nižších konsolidačních celků<sup>34</sup>, termín sestavení konsolidované účetní závěrky za konsolidační celek.

---

<sup>34</sup> Nižším (dílčím) konsolidačním celkem se rozumí konsolidační celek v případě víceúrovňových vztahů, tzn. tam, kde je vliv uplatňován nepřímo – prostřednictvím dceřiných společností. Dceřiný podnik zde tedy zároveň působí jako podnik mateřský a je možnost sestavit více dílčích konsolidací na jednotlivých úrovních dílčích konsolidačních celků (HARNA, L., s. 29.)

## **Konsolidační rozdíl**

Před charakteristikou samotných metod konsolidace je nutné objasnit pojem konsolidační rozdíl, který je začleněn ve všech metodách. ČÚS č. 020 definuje konsolidační rozdíl jako „rozdíl mezi pořizovací cenou podílů konsolidovaného podniku a jejich oceněním podle podílové účasti konsolidující účetní jednotky ve výši vlastního kapitálu vyjádřeného reálnou hodnotou, která vyplývá jako rozdíl reálných hodnot aktiv a reálných hodnot cizího kapitálu ke dni akvizice<sup>35</sup> nebo ke dni dalšího zvýšení účasti (dalšího pořízení cenných papírů nebo podílů).“

Podstata konsolidačního rozdílu (dále jen KR) vychází z nezbytného vyjádření příslušného podílu v KÚZ na hospodářském výsledku za běžné účetní období, ve kterém ovládající podnik uplatňoval příslušný vliv<sup>36</sup>. Podíl na hospodářském výsledku je nutné odlišit od rozdílu mezi cenou, za kterou byl daný podnik získán a skutečnou hodnotou tohoto podniku.<sup>37</sup>

Pokud neexistují důvody pro kratší dobu odepisování, je KR odepisován do 20 let rovnoměrným způsobem. KR je vyjádřen v položce: Zúčtování kladného/záporného konsolidačního rozdílu na vrub nákladů/ve prospěch výnosů z běžné činnosti. Odpis související s daným KR je zachycen ve zvláštní položce konsolidovaného výkazu zisku a ztráty.<sup>38</sup>

---

<sup>35</sup> Dnem akvizice je datum, od kterého začíná účetní jednotka uplatňovat svůj příslušný vliv nad konsolidovaným podnikem.

<sup>36</sup> Pro výpočet konsolidačního se pojem „vliv“ rozumí vlastnický podíl.

<sup>37</sup> FIREŠ, B. a HARNA, L. *Mezinárodní účetní standardy. Konsolidovaná účetní závěrka*, s. 206-207.

<sup>38</sup> ČÚS č. 020.

Vladimír Zelenka (2011, s. 204) uvádí **vzorec pro výpočet konsolidačního rozdílu**:

$$KR(01) = C - p_{DA} * VKD_{FV,DA}$$

Kde:	KR(01)	konsolidační rozdíl v prvním roce
	C	investice do dceřiného podniku (pořizovací náklady akvizice)
	$p_{DA}$	podíl mateřského podniku na VK <sup>39</sup> dceřiného podniku k datu akvizice
	$VKD_{FV,DA}$	vlastní kapitál dceřiného podniku k datu akvizice v reálné hodnotě

V případě, že vyčtený KR vychází v kladných hodnotách, je tento rozdíl označován jako **„Konsolidační rozdíl kladný“**<sup>40</sup>. Kladný KR představuje navýšení aktiv oproti výši skutečného podílu na vlastním kapitálu. Je to tedy rozdíl získaný tím, že podíl na vlastním kapitálu dceřiného/přidruženého podniku byl pořízen za vyšší cenu, než je jeho účetní hodnota. Je zachycen v aktivech rozvahy KÚZ a odepisován do nákladů.<sup>41</sup>

Pokud vypočtený KR vychází v záporných hodnotách, je označován jako **„Konsolidační rozdíl záporný“**. Tento záporný KR představuje tedy rozdíl získaný tím, že podíl na vlastním kapitálu dceřiného/přidruženého podniku byl pořízen za nižší cenu, než je jeho účetní hodnota. Je zachycen v pasivech rozvahy KÚZ a odepisován do výnosů.<sup>42</sup>

### **Metody konsolidace účetní závěrky**

Dle Zelenky a Zelenkové<sup>43</sup> je v individuálních účetních závěrkách investice, která představuje podíl na jiné jednotce, vykazována jako podíl reprezentovaný cennými papíry, či jinou obdobnou formou. V případě, že je mezi investorem a jednotkou, do níž je investováno, významný vliv, je vhodné využít konsolidačních metod. „Konsolidační

---

<sup>39</sup> Vlastní kapitál

<sup>40</sup> Zelenka ve své publikaci „Goodwill. Principy vykazování v podniku.“ označuje Kladný KR jako GOODWILL a Záporný KR jako BADWILL.

<sup>41</sup> FIREŠ, B. a HARNA, L. *Mezinárodní účetní standardy. Konsolidovaná účetní závěrka*, s. 207-208.

<sup>42</sup> FIREŠ, B. a HARNA, L. *Mezinárodní účetní standardy. Konsolidovaná účetní závěrka*, s. 207-208.

<sup>43</sup> ZELENKA, V. a ZELENKOVÁ, M. *Základy konsolidačních metod*, s. 33.

*metody jsou založeny na agregaci rozvahových položek.*“<sup>44</sup> Seskupení údajů z účetních závěrek podniků ve skupině a sestavení KÚZ je možné provést několika způsoby, metodami.<sup>45</sup> Pro realizaci konsolidace je důležité pečlivě vybrat odpovídající metodu. Při výběru se vychází zejména z míry vlivu ovládajícího podniku.<sup>46</sup>

**Mezi metody konsolidace řadíme:**<sup>47</sup>

- metoda poměrné konsolidace,
- metoda ekvivalenční konsolidace,
- metoda plné konsolidace.

Rozdílnost jednotlivých metod odráží rozdílnost koncepčního rámce ke konsolidaci.<sup>48</sup> Volba metody konsolidace závisí především na uskutečňovaném vlivu v účetní jednotce. Rozhodující vliv by měl být podnětem k použití metody plné konsolidace, podstatný vliv k použití ekvivalenční metodě a společný vliv k použití metody poměrné.<sup>49</sup>

### ***Plná metoda konsolidace***

Jak již bylo zmíněno, plná metoda se využívá v souvislosti s rozhodujícím vlivem mateřského podniku uplatňovaného v dceřiném podniku. Metoda plné konsolidace je založena na koncepci ekonomické jednotky, kdy je věnován pohled nejen na podíl výsledů dosažených z vlastnického podílu mateřského podniku, ale také na souhrnné výsledky podniku jako celku. K jednotlivým položkám rozvahy a výkazu zisku a ztráty jsou agregovány příslušné položky dceřiných podniků v plné výši. Zahrnutí příslušných položek v plné výši bez ohledu na výši vlastnického podílu je řešeno vymezením

---

<sup>44</sup> ZELENKA, V. a ZELENKOVÁ, M. *Plná konsolidace k závěrkovému datu*, s. 17.

<sup>45</sup> HARNA, L. *Konsolidovaná účetní závěrka*, s. 27.

<sup>46</sup> KOVANICOVÁ, D. a kol. *Finanční účetnictví v kontextu světového vývoje*, s. 289.

<sup>47</sup> §23 zákona 563/1991 Sb., o účetnictví.

<sup>48</sup> Vlastnická koncepce, koncepce ekonomické jednotky, koncepce mateřského podniku (viz. kapitola 1.3.2)

<sup>49</sup> KOVANICOVÁ, D. a kol. *Finanční účetnictví v kontextu světového vývoje*, s. 289-290.

tzv. menšinových podílů. Ty vyjadřují podíl ovládaných subjektů na vlastním kapitálu v KÚZ.<sup>50</sup>

### **Menšinové podíly**

Menšinové podíly představují podíly dceřiných společností, které se vyčleňují z vlastního jmění a dosaženého zisku. Je to část podílů, která odpovídá podílu ostatních držitelů cenných papírů v dceřiném podniku stojících mimo mateřský podnik. Je důležité mít na paměti, že pojem „menšinový“ je odvozený od výše uplatňovaného vlivu.

Do konsolidované rozvahy jsou pak zahrnovány:<sup>51</sup>

- menšinový základní kapitál
- menšinové kapitálové fondy
- menšinové fondy ze zisku včetně nerozděleného zisku minulých let
- menšinový hospodářský výsledek běžného účetního období.

### **Vlastnické podíly**

Při rozdělení vlastního kapitálu se vychází vždy z vlastnického podílu. Vlastnický podíl jak již bylo zmíněno, vychází z podílu na základním kapitálu a podílu na rozdělování zisku. Odpovídá mu ekonomický dopad na finanční strukturu a hospodářský výsledek mateřského podniku, který je zachycený v KÚZ z hlediska začlenění ostatních podniků ve skupině.<sup>52</sup>

---

<sup>50</sup> HARNA, L. *Konsolidovaná účetní závěrka*, s 28-77.

<sup>51</sup> FIREŠ, B. a HARNA, L. *Mezinárodní účetní standardy. Konsolidovaná účetní závěrka*, s. 259.

<sup>52</sup> Tamtéž.

## Postupové kroky při konsolidaci plnou metodou<sup>53</sup>

V následujících bodech budou stručně popsány jednotlivé postupové kroky při konsolidaci plnou metodou.

1. Je provedeno **roztřídění a upravení položek individuálních účetních závěrek** ovládajících/řídících i ovládaných/řízených osob. Přetřídění se provede s ohledem na doplněné položky konsolidovaných výkazů a na jejich obsah. Úprava spočívá v respektování vyhlášených konsolidačních pravidel.
2. Je provedena **úprava ocenění aktiv a závazků ovládaných/řízených osob**. Pokud se významným způsobem liší ocenění aktiv a závazků ovládaných/řízených osob od reálné hodnoty, je provedena v souvislosti s vyčíslením **konsolidačního rozdílu** úprava ocenění. Dojde-li k úpravám v oblasti ocenění majetku a závazků, je nutné provést rovněž úpravy zachycující rozdíly z operací plynoucí ze začlenění příslušných položek majetku a závazků na vrub nebo ve prospěch výsledku hospodaření ovládané/řízené osoby v ocenění těchto položek v účetnictví.
3. Do rozvahy a výkazu zisku a ztráty ovládajícího/řídícího podniku **se začlení jednotlivé složky rozvahy a výkazu zisku a ztráty** ovládaných/řízených podniků v plné výši.
4. Jsou **vyloučeny vzájemné operace** mezi ovládající/řídící a ovládanou/řízenou účetní jednotkou. KÚZ je sestavována tak, jako by byl konsolidační celek jediný podnik a právě z tohoto důvodu je nutné vyloučit všechny vztahy uvnitř skupiny. Tento krok je možné rozdělit na eliminace vztahů, které mají nebo naopak nemají vliv na výsledek hospodaření.

Bez vlivu na výsledek hospodaření: kompletně se vyloučí vzájemné závazky a pohledávky, náklady a výnosy v rámci konsolidačního celku, které mají významný vliv na stav majetku a závazků a na položky výkazu zisku a ztráty.

S vlivem na výsledek hospodaření: vyloučí se vzájemné položky, které mají významný vliv na výši výsledku hospodaření konsolidačního celku, mj. v těchto případech:

---

<sup>53</sup> ČÚS č. 020 bod 4.2 a následující.

- prodej a nákup zásob v rámci konsolidačního celku,
  - prodej a nákup dlouhodobého majetku v rámci konsolidačního celku,
  - přijaté a vyplacené dividendy nebo podíly na zisku v rámci konsolidačního celku.
5. Do aktiv/pasiv konsolidované rozvahy je zahrnut **příslušný kladný/záporný konsolidační rozdíl** s tím, že v dalších letech je do konsolidované rozvahy přenášena pouze jeho zůstatková hodnota.
  6. Je provedeno **rozdělení konsolidovaného vlastního kapitálu** tak, že je určen většinový podíl součtem vlastního kapitálu ovládající/řídící osoby a jeho podílu na vlastním kapitálu ovládané/řízené osoby. Tyto většinové podíly jsou následně odděleny od menšinových podílů. Podíly, jejichž emitentem je ovládaná/řízená osoba a její vlastní kapitál vázaný k podílům, které jsou v držení ovládající/řídící osoby, se z konsolidované rozvahy vyloučí.
  7. V pasivech konsolidované rozvahy jsou vyčísleny a zobrazeny **menšinové podíly** složek vlastního kapitálu.
  8. **Výsledek hospodaření běžného účetního období** související s konsolidačním celkem je rozdělen v závislosti na příslušném poměru na konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období vztahující se k ovládajícím/řídícím osobám a na menšinový podíl na výsledku hospodaření vztahující se k ostatním akcionářům a společníkům ovládajících/řídících osob.
  9. V případě, že jsou **podíly se zpětnou vazbou**<sup>54</sup> pořizovány krátkodobě, jsou zařazeny do položky krátkodobý finanční majetek. V případě zamýšleného dlouhodobého vlastnictví snižují tyto podíly položku základního kapitálu a případný rozdíl je následně vypořádán v položce kapitálových fondů.

---

<sup>54</sup> ČÚS č. 020 vymezuje podíly se zpětnou vazbou jako cenné papíry a podíly konsolidující účetní jednotky, které jsou v držení konsolidovaných účetních jednotek.

Následující tabulka vymezuje **nové položky výkazů v případě použití plné konsolidace**:

**Tabulka č. 1 – Nové položky výkazů při metodě plné konsolidace**

Aktiva	Rozvaha k 31. 12. 20xx	Pasiva
Kladný konsolidační rozdíl	Záporný konsolidační rozdíl	
	Menšinový základní kapitál	
	Menšinové kapitálové fondy	
	Menšinové fondy ze zisku včetně nerozděleného zisku minulých let	
	Menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období	
Náklady	Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. 20xx	Pasiva
Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu	Zúčtování záporného konsolidačního rozdílu	
	Konsolidovaný výsledek hospodaření za běžnou činnost	
	Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období	

Zdroj: vlastní zpracování dle KOVANICOVÁ, D. a kol. *Finanční účetnictví v kontextu světového vývoje*, s. 291.

Je nutné podotknout, že při konsolidaci účetní závěrky je třeba dodržovat princip bilanční kontinuity, tzn., že je třeba v dalších letech akvizice zohlednit změny, které průběhu předcházejícího roku nastaly. Toto se bude týkat především výpočtu konsolidačního rozdílu, jednotlivých složek vlastního kapitálu, výsledku hospodaření nebo odložené daně.

### ***Ekvivalenční metoda konsolidace***

Ekvivalenční metoda je využívána v případě uplatňování podstatného vlivu, tzn. při konsolidaci přidružených podniků, a je založena na vlastnické koncepci. Z hlediska vlastnické koncepce je pohled směřován na dopady plynoucí z vlastnictví cenných papírů a to jen ve výši odpovídající vlastnickému podílu investujícího podniku. Zájem je tedy kladen především na úpravu zaúčtované hodnoty podílů, které má ve vlastnictví investující podnik. Ekvivalenční metoda je založena na specifickém způsobu vykazování investice v rozvaze investora. V souvislosti s hospodářským výsledkem je



věnován pohled zejména na podíl podniku s podstatným vlivem na hospodářském výsledku za dané účetní období.<sup>55,56</sup>

### **Postupové kroky při konsolidaci ekvivalenční metodou<sup>57</sup>**

Stejně jako v případě plné konsolidace, bude v následující části textu uveden postup při použití ekvivalenční metody konsolidace.

1. Je provedeno **přetřídění a úprava položek individuálních účetních závěrek** stejným způsobem jako u metody plné konsolidace.
2. Stejně jako u plné metody jsou rovněž **vyloučeny vzájemné vztahy**, především pokud mají vliv na výši hospodářského výsledky nebo na hodnotu vlastního kapitálu.
3. Z aktiv rozvahy investujícího podniku jsou **vyloučeny cenné papíry a vklady**, jejichž emitentem je přidružený podnik v zaúčtované výši. Tato vyloučená položka je nahrazena novou položkou ‚Cenné papíry a vklady v ekvivalenci‘.
4. Případný vzniklý **rozdíl mezi oceněním podílů** může být vypořádan následovně:
  - do konsolidované rozvahy a výkazu zisku a ztráty je zahrnuta nová položka ‚Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci‘, kde je vyjádřena poměrná část výsledku hospodaření podniku pod podstatným vlivem,
  - do konsolidované rozvahy je zahrnuta nová položka ‚Konsolidační rezervní fond‘, kde jsou uvedeny nakumulované podíly na výsledcích hospodaření v ekvivalenci minulých let podniku pod podstatným vlivem ode dne jejich akvizice.

---

<sup>55</sup> FIREŠ, B. a HARNA, L. *Mezinárodní účetní standardy. Konsolidovaná účetní závěrka*, s. 199.

<sup>56</sup> ZELENKA, V. a ZELENKOVÁ, M. *Ekvivalenční metoda k datu účetní závěrky*, s. 3.

<sup>57</sup> ČÚS č. 020 bod 5. Konsolidace ekvivalenční metodou.

5. Do aktiv/pasiv konsolidované rozvahy je zahrnut příslušný kladný/záporný **konsolidační rozdíl** s tím, že v dalších letech je do konsolidované rozvahy přenášena pouze jeho zůstatková hodnota.
6. Dojde-li obdržení **dividend, podílů na zisku** investujícím podnikem od konsolidovaných podniků pod podstatným vlivem, vyloučí se tyto položky z konsolidovaného výkazu zisku a ztráty a zvýší se o jejich výši hodnota konsolidačního rezervního fondu.
7. Veškeré výše uvedené úpravy se promítnou do **konsolidovaného výkazu zisku a ztráty** v příslušných položkách.

Následující tabulka vymezuje **nové položky výkazů v případě použití ekvivalenční metody konsolidace**.

**Tabulka č. 2 – Nové položky výkazů při ekvivalenční metodě konsolidace**

Aktiva		Rozvaha k 31. 12. 20xx		Pasiva	
Kladný konsolidační rozdíl Cenné papíry v ekvivalenci		Záporný konsolidační rozdíl			
		Konsolidační rezervní fond			
		Podíl na hospodářském výsledku v ekvivalenci			
Náklady		Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. 20xx		Pasiva	
Zúčtování kladného konsolidačního rozdílu		Zúčtování záporného konsolidačního rozdílu			
		Konsolidovaný výsledek hospodaření bez ekvivalence			
		Podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci			
		Konsolidovaný výsledek hospodaření			

Zdroj: vlastní zpracování dle KOVANICOVÁ, D. a kol. *Finanční účetnictví v kontextu světového vývoje*, s. 293.

### ***Poměrná metoda konsolidace***

Pro účely praktické části diplomové práce nebude tato metoda konsolidace potřebná. Z tohoto důvodu bude v této části pouze stručně charakterizována.

Poměrné metody je využíváno v případě uplatňování společného vlivu, tzv. spoluovládání. Lze ji označit za určitý kompromis mezi ekvivalenční a plnou metodou. Stejně jako ekvivalenční metody je založena na vlastnické koncepci, tzn., že to do KÚZ jsou zahrnovány pouze položky ve výši odpovídající vlastnickému podílu ovládajícího podniku. Naopak poměrná metoda začleňuje do účetní jednotky ovládajícího podniku všechny položky majetku a závazků podniku, pouze tedy v poměrné výši odpovídající vlastnickému podílu.

### ***Rozdíl mezi ekvivalenční a plnou metodou konsolidace***

Z hlediska praktické části považují za nutné charakterizovat hlavní rozdíl mezi ekvivalenční a plnou metodou.

Hlavním rozdílem plné metody od metody ekvivalenční spočívá v tom, že plná metoda na rozdíl od ekvivalenční poskytuje pohled na ekonomické výsledky a finanční situaci skupiny tak, jako by šlo o jeden subjekt, a dává tím informaci o struktuře majetku a zdrojů v celkové výši. Zatímco metoda ekvivalenční poskytuje informace jen o části struktury majetku a zdrojů odvozené od výše vlastnického podílu.<sup>58</sup>

---

<sup>58</sup> HARNA, L. *Konsolidovaná účetní závěrka*, s. 77.

### 3 Teoretická východiska pro zpracování finanční analýzy

---

Finanční analýza je druhou kapitolou v rámci teoretických východisek potřebných pro zpracování praktické části. Pozn.: s ohledem na účel zpracování diplomové práce bude teoretická část problematiky finanční analýzy odpovídat především pro účely zájmové skupiny investorů a akcionářů. Tyto teoretické poznatky budou následně aplikovány do praktické části diplomové práce.

#### 3.1 Finanční analýza

Každý podnik by měl znát příčiny úspěšného i neúspěšného podnikání, aby byl schopen s časovým předstihem tyto faktory ovlivnit a předejít tak negativnímu vývoji podniku. Předpokladem úspěšnosti podniku a následného dosažení zisku, což je mimo jiné výstupem úspěšného podnikání, je rozvoj svých schopností, inovace, učení se a využití svých silných stránek ve vhodný čas a na vhodném místě. Odhadovat působnost ekonomických i jiných faktorů a odhadovat svůj budoucí vývoj podnik může za pomoci tzv. finanční analýzy.<sup>59</sup>

Existuje celá škála **definic finanční analýzy**, např.:

dle Sedláčka (2011) je „*finanční analýza pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovávaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota.*“

Dle Grünwalda a Holečkové (2007) je „*finanční analýza podniku analýzou financí podniku. Finance podniku mohou být definovány jako pohyb peněžních prostředků vyjádřený peněžními toky (příjmy a výdaji peněžních prostředků).*“

---

<sup>59</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 3.

Dle Kislingerové a kol. (2010) „*patří finanční analýza k základním dovednostem každého finančního manažera. Tvoří každodenní součást jeho práce, neboť závěry a poznatky finanční analýzy slouží nejen pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financování, ale i pro reporting vlastníkům, věřitelům a dalším zájemcům.*“

Finanční analýza komplexně hodnotí finanční situaci podniku. Díky ní lze odhalit, zda podnik dosahuje dostatečného zisku, zda má vhodně stanovenou kapitálovou strukturu, zda je využití svých zdrojů efektivní, zda je schopen včas a v plné výši dostát svým závazkům atd. Znalost finanční situace podniku je vhodná při získávání finančních zdrojů, při stanovení finanční struktury, při rozdělování zisku, při vhodném užití volných finančních prostředků apod. Je důležité znát finanční postavení podniku jak ve vztahu k minulosti, tak především pro prognózování budoucího vývoje podniku. Finanční analýza působí jako zpětná informace o tom, kde byly splněny stanovené cíle podniku a naopak kde se podnik dostal do situace, které by měl v budoucnu předejít a vyvarovat se jí.<sup>60</sup>

### **Finanční analýza skupiny podniků**

Konsolidovaná účetní závěrka má velice významnou a nenahraditelnou funkci, a to jak pro vlastníky mateřského podniku, tak i pro externí uživatele. Důležitou roli rovněž hraje v případě finančního řízení podniku a finanční analýze. Skupina podniků vystupuje navenek jako jednotný celek, ve kterém vznikají mezi jeho dílčími složkami (mezi jednotlivými podniky) různé vazby. V tomto případě by součástí zhodnocení finanční situace podniku měla být i finanční analýza.<sup>61</sup>

#### **3.1.1 Cílem finanční analýzy podniku je především:<sup>62</sup>**

- posoudit vliv vnitřního a vnějšího okolí podniku,
- analyzovat dosavadní vývoj podniku,

---

<sup>60</sup> KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza*, s. 15.

<sup>61</sup> ZALAI, K. a kol.: *Finančno-ekonomická analýza podniku*, s. 147.

<sup>62</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 4.

- srovnat výsledky analýzy v prostoru,
- analyzovat vztahy mezi jednotlivými ukazateli,
- poskytnout informace pro rozhodování do budoucnosti,
- interpretovat výsledky včetně návrhů ve finančním plánování a finančním řízení podniku.

### 3.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Východiskem kvalitního zpracování finanční analýzy a dosažení relevantních výsledků je sběr, evidence, rozřídění dokumentace potřebných dat, a to jak o současném i minulém hospodaření podniku. Za základní zdroje jsou považovány účetní výkazy podniku: rozvaha, výkaz zisku a ztrát a přehled o peněžních tocích.<sup>63</sup>

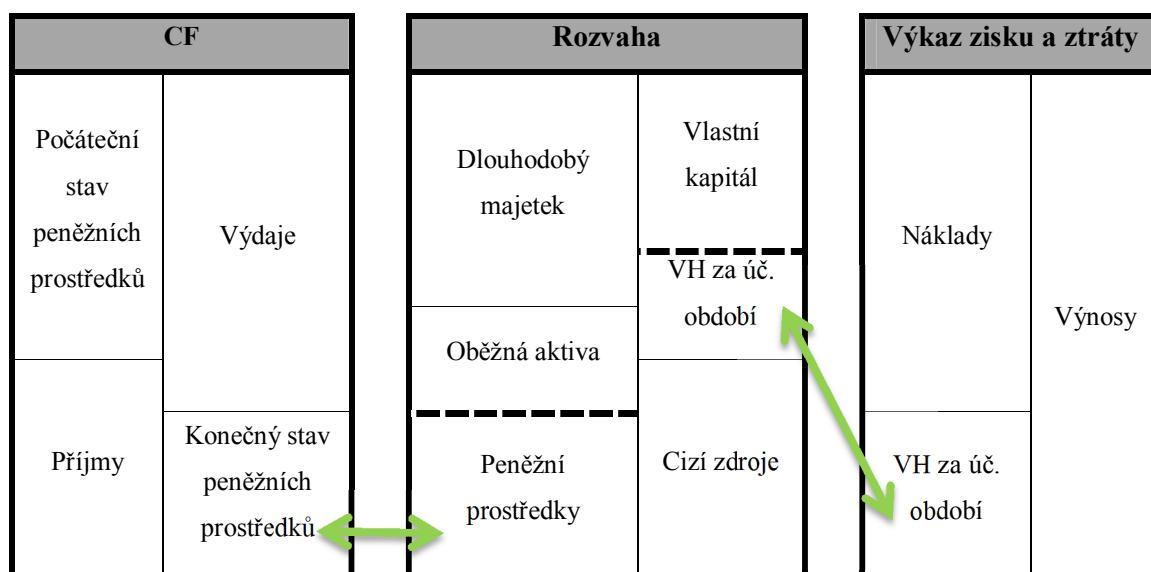
V diplomové práci byly jako zdroje informací použity konsolidované účetní výkazy, a to konkrétně konsolidovaná rozvaha a konsolidovaný výkaz zisku a ztráty. Samotné konsolidované výkazy neslouží ani pro daňové účely, ani pro účely rozdělení hospodářského výsledku, ale poskytují obraz o konsolidačním celku jako by se jednalo o jeden podnik. Tudíž je lze využít jako podklad pro zhodnocení finanční situace podniku jako celku.

Mezi jednotlivými výkazy musí fungovat vzájemná provázanost, kterou vyjadřuje obrázek č. 3.

---

<sup>63</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, s. 47.

**Obrázek č. 3 – Vzájemná provázanost účetních výkazů**



Zdroj: přepracováno dle: KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza*, s. 56.

Základním účetním výkazem pro zpracování finanční analýzy je rozvaha zobrazující majetkovou a finanční strukturu. Důležitou položkou je zde výsledek hospodaření za účetní období, který je do rozvahy začleněn z výkazu zisku a ztráty. Dále pak stav finanční prostředků na začátku a na konci období ukazuje cash flow, který je rovněž obsažen i v rozvaze.

### 3.1.3 Uživatelé finanční analýzy konsolidovaných účetních výkazů

Na základě výsledků finanční analýzy se rozhodují a potřebné skutečnosti posuzují nejen manažeři podniku, ale také investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři a v neposlední řadě i odborná veřejnost. Proto je důležité brát zřetel na to, pro kterou zájmovou skupinu je daná finanční analýza zpracovávána, jelikož každý subjekt preferuje jiné informace.<sup>64</sup>

Primárními uživateli finančních účetních informací jsou akcionáři a vlastníci, kteří do podniku vložili kapitál. Tito využívají informace o podniku ze dvou hledisek, a to

<sup>64</sup> KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza*, s. 15-16.

z investičního hlediska a z kontrolního hlediska. Investiční hledisko zahrnuje informace pro rozhodování o investicích – informace, na základě kterých je možné rozhodnout se o výběru portfolia cenných papírů, což odpovídá požadavkům investora na riziko, zhodnocení kapitálu, výnosnost dividend, likviditu atd. Největší zájem akcionářů je soustředěn na míru rizika a míru výnosnosti vloženého kapitálu, tedy se zjistit, zda jejich investice byla správná či nikoliv. Kontrolní hledisko je uplatňováno akcionáři vůči manažerům podniku. Jejich zájem je směřován na stabilitu a likviditu podniku, na disponibilní zisk, kde závisí především na výši dividend, a na zjištění, zda jednání manažerů zajišťuje existenci a rozvoj podniku.<sup>65</sup>

Manažeři využívají výstupy finanční analýzy zejména pro dlouhodobé i operativní řízení podniku. S ohledem na jejich přístup i k veřejně nedostupným informacím mají nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy.<sup>66</sup>

### **3.1.4 Metody finanční analýzy**

Mezi základní metody finanční analýzy patří.<sup>67</sup>

1. Analýza stavových (absolutních) ukazatelů:
  - analýza trendů (horizontální analýza),
  - procentní rozbor (vertikální analýza).
2. Analýza rozdílových a tokových ukazatelů (analýza fondů finančních prostředků):
  - analýza čistého pracovního kapitálů,
  - analýza čistých pohotových prostředků,
  - analýza čistých peněžně pohledávkových fondů.

---

<sup>65</sup> GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*, s. 28.

<sup>66</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, s. 49.

<sup>67</sup> PILÁŘOVÁ, I. a PILÁTOVÁ, J. *Účetní závěrka. Základ daně. Finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2012*, s. 158.



### 3. Přímá analýza poměrových ukazatelů

- analýza ukazatelů rentability,
- analýza ukazatelů aktivity,
- analýza ukazatelů finanční stability,
- analýza ukazatelů likvidity,
- analýza ukazatelů kapitálového trhu,
- analýza ukazatelů založených na cash flow.

Jak již bylo uvedeno na začátku této kapitoly, pro účely praktické části diplomové práce byly použity jen některé vybrané ukazatele, na jejichž základě byla zpracována finanční analýza, proto v další části textu budou blíže popsány pouze ty ukazatele, se kterými je pracováno v praktické části práce, tzn. ukazatele, o jejichž výsledky se zajímají především akcionáři a investoři.

Kromě analýzy absolutních ukazatelů se jedná konkrétně se o následující ukazatele:

- analýza čistého pracovního kapitálu,
- ukazatele rentability (rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita investovaného kapitálu, rentabilita tržeb),
- ukazatele zadluženosti (celková zadluženost, finanční nezávislost),
- index IN05 pro zhodnocení celkové finanční situace.

### **Analýza absolutních ukazatelů**

V rámci finanční analýzy jsou zpravidla aplikovány dvě rozborové techniky. Jsou jimi tzv. procentní rozbor a poměrová analýza. Za východisko obou těchto technik jsou považovány absolutní ukazatele<sup>68</sup>. Procentní rozbor spočívá v analyzování absolutních vstupních dat a jejich zpracování prostřednictvím vertikální a horizontální analýzy.<sup>69</sup>

---

<sup>68</sup> Stavové (rozvaha) i tokové veličiny (výkaz zisku a ztráty, výkaz peněžních toků), které tvoří obsah účetních výkazů.

<sup>69</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, s. 78-79.

Analýza absolutních ukazatelů je považována za nejjednodušší a zároveň úvodní část finanční analýzy. V rámci této analýzy jsou zkoumány extenzivní (objemové) ukazatele z účetních výkazů, které jsou zachyceny v absolutním vyjádření. Kromě analýzy samotných hodnot je porovnávána rovněž i analýza trendů těchto hodnot a jejich procentní rozbor.

Jelikož je v praktické části provedena konsolidace účetní závěrky pouze za jeden rok, nelze z důvodu nedostatečného objemu dat provést horizontální analýzu. Proto bude v teoretické části blíže charakterizována vertikální analýza a horizontální analýza je uvedena pro celistvost problematiky.

### **Horizontální analýza (analýza trendů)**

Dle Kislingerové a kol. (2010, s. 79) znamená rozbor horizontální struktury účetních výkazů odpověď na otázky:

- O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase?
- O kolik % se změnila příslušná položka v čase?

Cílem horizontální analýzy je změřit pohyby jednotlivých veličin a změřit jejich intenzitu.<sup>70</sup>

### **Vertikální analýza<sup>71</sup>**

Z hlediska vertikální analýzy je na jednotlivé položky výkazů pohlíženo v relaci k nějaké veličině. Cílem je zjistit, jak se např. jednotlivé položky rozvahy podílely na její bilanční sumě; tedy zjistit, jak se určitá položka podílí na určitém celku položek.

Kislingerová a Hnilica uvádí následující vzorec pro výpočet vertikální analýzy:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Kde:

$P_i$  hledaný vztah

$B_i$  velikost položky bilance

$\sum B_i$  suma hodnot položek určitého celku

---

<sup>70</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, s. 79.

<sup>71</sup> KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza - krok za krokem*, s. 15.

## ***Vybrané rozdílové a tokové ukazatele***

K analýze a řízení finanční situace podniku slouží rozdílové ukazatele (ukazatele orientující se na likviditu podniku), někdy označované také jako fondy<sup>72</sup> finančních prostředků (finanční fondy).<sup>73</sup>

## **Analýza čistého pracovního kapitálu (Net Working Capital)<sup>74</sup>**

Ukazatel čistého pracovního kapitálu je nejčastěji užívaným rozdílovým ukazatelem.

$$NWC = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Zdroj: přepracováno dle: SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 55.

Krátkodobé závazky lze vymezit od splatnosti 1 rok až po splatnost 3 měsíců. Toto umožňuje v oběžných aktivech oddělit tu část aktiv, která je primárně určena na úhradu krátkodobých závazků, tedy o část aktiv, která je relativně volná. Ukazatel čistého pracovního kapitálu má významný vliv na solventnost podniku. Pokud krátkodobá aktiva převyšují krátkodobé závazky, lze podnik označit za likvidní, za podnik, který má dobré finanční zázemí. Čistý pracovní kapitál představuje tzv. finanční polštář, který podniku umožňuje konat své aktivity i v případě náhlých finančních výkyvů. Jeho velikost je závislá např. na obratovosti krátkodobých aktiv, na konkurenci, stabilitě trhu atd.

*„Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Nabývá-li ukazatel záporné hodnoty, jedná se o tzv. nekrytý dluh.“* (Pilařová a Pilátová, 2012)

Pro finančního manažera je čistý pracovní kapitál součástí oběžného majetku, což je viditelné na obr. č. 4.

<sup>72</sup> Fondy jsou pro účely finanční analýzy chápány jako ukazatele, které jsou vypočítávány jako rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv.

<sup>73</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 35.

<sup>74</sup> Tamtéž.

**Obr. č. 4 – Schéma tvorby ČPK z pohledu manažera**

SA	VK	DLOUHODOBÉ ZDROJE
	CK(DL)	
ČPK		
OA	CK(KR)	KRÁTKODOBÉ ZDROJE

Zdroj: přepracováno dle: KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J.

*Finanční analýza-krok za krokem, s. 42.*

Kde:

SA	stálá aktiva
ČPK	čistý pracovní kapitál
OA	oběžná aktiva
VK	vlastní kapitál
CK (DL)	dlouhodobé cizí zdroje
CK (KR)	krátkodobé cizí zdroje

V případě investora je čistý pracovní kapitál běžně pracujícím dlouhodobým kapitálem, což znázorňuje obr. č. 5.

**Obr. č. 5 – Schéma tvorby ČPK z pohledu investora**

SA	VK
	CK(DL)
OA	ČPK
	CK(KR)

Zdroj: přepracováno dle: Zdroj: přepracováno dle:

KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J.

*Finanční analýza – krok za krokem, s. 42.*

## **Vybrané poměrové ukazatele**

Poměrové ukazatele pokrývají všechny složky výkonnosti podniku.<sup>75</sup> Jsou zaměřeny na zkoumání struktury, kvality a intenzity využívání podnikových aktiv, analyzují ziskovost, solventnost a likviditu podniku a mnohé jeho další rysy.<sup>76</sup>

## **Ukazatele rentability (Profitability Ratios)**

Rentabilita bývá v mnoha publikacích označována také jako výnosnost, návratnost. Ukazatele rentability jsou dle Kislingerové (2010) „konstruovány jako poměr konečného efektu dosaženého podnikatelskou činností (výstupu) k nějaké srovnávací základně (vstupu), která může být jak na straně aktiv, tak na straně pasiv, nebo na jiné bázi. Zobrazují pozitivní nebo naopak negativní vliv na řízení aktiv, financování firmy a likviditu na rentabilitu.“ Všechny tyto ukazatele jsou interpretovány podobným způsobem, jelikož vyjadřují, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.<sup>77</sup>

Obecný vzorec rentability tedy je:<sup>78</sup>

$$\frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}}$$

## **Rentabilita celkových aktiv (Return on Assets)<sup>79</sup>**

Tento ukazatel je klíčovým měřítkem rentability. Porovnává zisk s celkovými aktivy, které jsou investovány do podnikání bez ohledu na to, zda jsou tato aktiva investována z vlastního kapitálu nebo z kapitálu věřitelů.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

Zdroj: přepracováno dle:

KISLINGEROVÁ, E. a kol.

*Manažerské finance*, s. 98.

<sup>75</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, s. 97.

<sup>76</sup> BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*, s. 51

<sup>77</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, s. 98.

<sup>78</sup> KISLINGEROVÁ, E a HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*, s. 31.

<sup>79</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, s. 98-99.

## Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)<sup>80</sup>

Jedním z hlavních ukazatelů, na který svou pozornost soustředí akcionáři, společníci a další investoři je rentabilita vlastního kapitálu. Udává, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem. Pomocí tohoto ukazatele vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Pro investora je důležité, aby byl ukazatel ROE vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování (např. z cenných papírů). Pokud bude hodnota ROE trvale nižší nebo rovna rentabilitě cenných papírů, které garantuje stát, je možné, že podnik zanikne, protože pro investora je výhodnější vložit svůj kapitál na výnosnější místo.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Zdroj: přepracováno dle:

SEDLÁČEK, J.

*Finanční analýza podniku, s. 57.*

## Rentabilita investovaného kapitálu (Return on Capital Employed)<sup>81</sup>

Ukazatel vyjadřuje, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli.

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + rezervy + dl. závazky + dl. bankovní úvěry}$$

Zdroj: přepracováno dle: KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, s.98.

## Rentabilita tržeb (Return on Sales)<sup>82</sup>

Charakterizuje zisk, který se vztahuje k tržbám. Tržby představují tržní ohodnocení výkonů podniku za určitý čas. Výkony určují, s jakou účinností využívá podnik své prostředky k vytváření hodnot, s nimiž dochází do kontaktu s trhem. Po uznání výsledků práce trhem je možné stanovit jejich cenu, která se pak do podniku vrací pokrýt náklady a vytvořit zisk.

---

<sup>80</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 57.

<sup>81</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*, s. 98.

<sup>82</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 59.

$$ROS = \frac{EBIT}{TRŽBY}$$

Zdroj: přepracováno dle:

SEDLÁČEK, J.

*Finanční analýza podniku, s. 59.*

### ***Vybrané ukazatele zadluženosti (Leverage Ratios)***

Pojmem zadluženost je vyjádřeno, že podnik k financování svých aktiv nebo činností užívá cizí zdroje. V praxi není možné, aby podnik využíval k financování aktiv pouze vlastního kapitálu. Užití cizích zdrojů má pozitivní vliv na výnosnost kapitálu, ale naopak také vliv na riziko. V případě používání pouze vlastního kapitálu ohrožuje výnosnost vloženého kapitálu; naopak využití jen cizích zdrojů je obecně vyloučeno z důvodu existence právních předpisů, které kladou důraz na určitou povinnou výši vlastního kapitálu. Jedním z důvodů financování cizími zdroji je jejich nižší cena v porovnání s kapitálem vlastním. Poměr vlastního a cizího kapitálu je závislý na zemi působnosti podniku a také jeho oboru. Obecně by mělo platit pravidlo, že vlastní kapitál by měl být vyšší než cizí z důvodu nutnosti splácení cizích zdrojů.<sup>83</sup>

### **Celková zadluženost (Debt Ratio)**

Představuje základní ukazatel zadluženosti. Sedláček (2007, s.63) tvrdí, že „čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Vlastníci na druhé straně hledají větší finanční páku<sup>84</sup>, aby znásobili svoje výnosy. Je-li ukazatel vyšší než oborový průměr, bude však pro společnost obtížné získat dodatečné zdroje bez toho, aby nejprve zvýšila vlastní kapitál.“

<sup>83</sup> PILAŘOVÁ, I. a PILÁTOVÁ, J. Účetní závěrka. Základ daně. Finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2012, s. 171-172.

<sup>84</sup> Dle Sedláčka lze pomocí finanční páky zvyšovat výnosnost vlastního kapitálu použitím cizích zdrojů. Pozitivní dopad nastává jen pouze v případě, že rentabilita celkového kapitálu  $ROI > úrok$ , který za zapůjčení musí platit.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: přepracováno dle: SEDLÁČEK, J.

*Finanční analýza podniku*, s. 63.

### **Finanční nezávislost (koeficient samofinancování, Equity Ratio)**

Ukazatel vyjadřuje, v jaké výši jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Je používán k hodnocení hospodářské a finanční stability podniku a je považován za jeden z nejvýznamnějších ukazatelů pro hodnocení celkového zdraví podniku.<sup>85</sup>

$$\text{finanční nezávislost} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: přepracováno dle: PILÁŘOVÁ, I. a PILÁTOVÁ, J.

*Účetní závěrka. Základ daně. Finanční analýza podnikatelských subjektů 2012*, s. 73.

### **Soustavy ukazatelů finančního zdraví podniku**

Vedle jednotlivých ukazatelů (viz. výše uvedené ukazatele) existují i souhrnné soustavy ukazatelů pro hodnocení finančního zdraví společnosti. Dle Grünwaldera a Holečkové (2007, s. 23) „*finanční zdraví podniku závisí na jeho výkonnosti a finanční pozici. Vyjadřuje míru odolnosti financí podniku vůči externím a interním provozním rizikům za dané finanční situace. Pokud podnik nejeví příznaky hrozící finanční tísně, lze se domnívat, že v dohledné budoucnosti (do roka) nedojde k úpadku pro platební neschopnost.*“ Úroveň tohoto finančního zdraví je charakterizována tím, v jaké míře bude podnik schopen v dohledné budoucnosti uspokojovat zájmy investorů a věřitelů a jak bude čelit provozním rizikům v dané finanční situaci.<sup>86</sup>

Nevýhodou jednotlivých ukazatelů uvedených v předchozí kapitole je špatná vypovídací schopnost, jelikož charakterizují pouze určitý úsek podniku. Proto jsou navíc vytvářeny i soustavy ukazatelů, označované často jako analytické systémy

<sup>85</sup> PILÁŘOVÁ, I. a PILÁTOVÁ, J. *Účetní závěrka. Základ daně. Finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2012*, s. 173.

<sup>86</sup> GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*, s. 191.



a modely finanční analýzy. Vyšší počet ukazatelů v soustavě umožňuje lepší posouzení finanční situace podniku. Naopak nevýhodou modelů s vysokým počtem ukazatelů je špatná orientace a dále tento vysoký počet ztěžuje zejména výsledné hodnocení podniku.<sup>87</sup>

**Při vytváření soustav ukazatelů jsou rozlišovány:**<sup>88</sup>

1. Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Např. pyramidové soustavy, které identifikují logické a ekonomické vazby mezi ukazateli pomocí jejich rozkladu.

2. Účelové výběry ukazatelů

Jsou sestavované v rámci komparativně-analytických<sup>89</sup> nebo matematicko-statistických metod<sup>90</sup>. Účelem této soustavy ukazatelů je sestavit vhodné výběry ukazatelů, aby umožnily kvalitní zhodnocení finančního zdraví podniku.

- **Bonitní (diagnostické) modely**

Vyjadřují finanční situaci podniku, resp. jeho finanční zdraví a pozici na trhu.

- **Bankrotní (predikční) modely**

Představují systém včasného varování tím, že diagnostikují případné hrozby na finanční zdraví podniku.

---

<sup>87</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 81.

<sup>88</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 81.

<sup>89</sup> U těchto metod je užíváno především verbálních ukazatelů, např. kvalita managementu, kvalita výrobků, kvalifikace pracovníků. Mezi tyto metody patří např. SWOT analýza.

<sup>90</sup> Matematicko-statistické metody vycházejí z určité matice objektů a jejich ukazatelů, např. bodovací metoda.

## Index IN

Ivan a Inka Neumaierovi sestavili čtyři indexy umožňující posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost v podmínkách českých podniků, a to:<sup>91</sup>

- **index IN95**, který klade důraz na pohled věřitele (index důvěryhodnosti, věřitelský index),
- **index IN99**, který je zaměřen na pohled vlastníka a vyjadřuje bonitu podniku z hlediska jeho finanční výkonnosti,
- **index IN01** je spojením východisek obou výše uvedených indexů,
- **index IN05** je aktualizací indexu IN01.

Indexy jsou výhodné pro podmínky málo likvidního kapitálového trhu, kam je Česká republika řazena. Ukazatel byl testován na datech tisíců českých podniků a prokázal výbornou vypovídací schopnost pro odhad finanční tísně těchto podniků. Úspěšnost ukazatelů dosahuje více než 70 %.<sup>92</sup>

V rámci diplomové práce byl z těchto čtyř modelů využit **index IN05** především z důvodu, že konsolidovaná účetní závěrka slouží pro poskytnutí komplexních informací investorům i vlastníkům, tedy z důvodu zhodnocení finanční situace jak z pohledu vlastníka, tak i z pohledu věřitele. Je tedy zhodnoceno, zda podnik tvoří hodnotu a zároveň zda je podnik schopen plnit své závazky. Jednotlivé ukazatele finanční analýzy byly zaměřeny na akcentaci pohledu investora, proto závěrečné hodnocení finanční situace podniku je zaměřeno i s důrazem na vlastníka. Index IN05 je považován na bonitně-bankrotní model.<sup>93</sup>

---

<sup>91</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 111-112.

<sup>92</sup> NEUMAIEROVÁ, I. a NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*, s. 96.

<sup>93</sup> FÁBRY, D. *Interview s Ivanem Neumaierem*, 2010.

## Index IN05<sup>94</sup>

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

Zdroj: přepracováno dle: NEUMAIEROVÁ a NEUMAIER.

*Výkonnost a tržní hodnota firmy, s. 96.*

kde:

A	$\frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí kapitál}}$
B	$\frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$
C	$\frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$
D	$\frac{\text{celkové výnosy}}{\text{celková aktiva}}$
E	$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky a úvěry}}$

Základní pravidlo pro vyhodnocení ukazuje následující tabulka:

**Tabulka č. 3 – Interpretace výsledků Indexu IN05**

Interpretace	
IN > 1,6	lze předvídat uspokojivou finanční situaci podniku; podnik je finančně zdravý
0,9 < IN ≤ 1,6	tzv. šedá zóna; podnik nevytváří hodnotu, ale není bankrotující
IN ≤ 0,9	podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Zdroj: přepracováno dle: SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 112.

Ivan Neumaier ve svém interview<sup>95</sup> uvedl následující: když je hodnota indexu IN05 vyšší než 1,60, pak s pravděpodobností 83% podnik tvoří hodnotu pro své majitele, jinak řečeno má velmi dobrou bonitu. Pokud je hodnota indexu nižší než 0,90, pak s pravděpodobností 77 % podnik spěje k bankrotu. Jestliže se hodnota indexu pohybuje mezi 0,90 a 1,60 nelze jednoznačně stanovit, zda podnik tvoří hodnotu nebo spěje k bankrotu.

<sup>94</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, s. 112.

<sup>95</sup> FÁBRY, D. *Interview s Ivanem Neumaierem*, 2010.

## ***Závěrem k finanční analýze***

Finanční analýza zahrnuje čtyři základní prvky:<sup>96</sup>

1. data,
2. metody,
3. provedení,
4. interpretace.

### **Data: „důvěřujeme, ale prověřujeme“<sup>97</sup>**

Podmínkou úspěšného zpracování finanční analýzy je jak znalost metod finanční analýzy, tak i znalost účetnictví včetně omezené vypovídací schopnosti účetních výkazů. S daty potřebnými ke zpracování analýzy je spojena řada rizik. Je třeba brát v úvahu celou řadu skutečností, jako např. to, že data nezohledňují inflaci, některá data nejsou aktuální, řada potřebných dat není dostupných, data jsou časově nesrovnatelná a další.

### **Metody: „vybíráme přiměřeně“<sup>98</sup>**

Volba správné strategie finanční analýzy může vyústit ve dva extrémy. Finanční analýzu buď lze zcela opomenout a rozhodovat se bez přípravy a plánu, nebo finanční analýzu provést jako vědecký výkon. Je nutné, aby volba metody finanční analýzy byla přiměřená. Tuto přiměřenost je možno chápat z různých hledisek. Volba metody by měla být účelná, spolehlivá, a jelikož je finanční analýza nákladně náročná, měla by zaručit návratnost těchto vynaložených nákladů.

---

<sup>96</sup> KOVANICOVÁ, D. a KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví. Díl II., Finanční analýza účetních výkazů*, s. 474.

<sup>97</sup> KOVANICOVÁ, D. a KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví. Díl II., Finanční analýza účetních výkazů*, s. 474-479.

<sup>98</sup> KOVANICOVÁ, D. a KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví. Díl II., Finanční analýza účetních výkazů*, s. 479-484.

**Realizace: „pracujeme efektivně“<sup>99</sup>**

Velice nutné pro efektivní zpracování finanční analýzy je vhodně technické a programové vybavení.

**Interpretace: „obezřetně“<sup>100</sup>**

Při závěrečném hodnocení finanční analýzy je důležité mít na paměti úskalí, se kterými je možné se při zpracování setkat. Výstupem ideální finanční analýzy by měla být rozrostlá škála alternativních tvrzení s rozdělením jejich pravděpodobnosti, aby bylo možné brát toto jako přípravu pro další rozhodování a tím tak zvyšovat šanci na maximalizaci zisk, popř. minimalizaci rizika.<sup>101</sup>

---

<sup>99</sup> KOVANICOVÁ, D. a KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví. Díl II., Finanční analýza účetních výkazů*, s. 485.

<sup>100</sup> Tamtéž, s. 488.

<sup>101</sup> Pojmy šance a riziko musí být kvantifikovány.

## **4 Konsolidovaná účetní závěrka při aplikaci plné metody konsolidace**

---

Z důvodu utajené verze diplomové práce nebudou uvedeny konkrétní názvy jednotlivých podniků.

Mateřská společnost bude uváděna pod zkratkou MS. Dceřiná společnost, ve které byla namísto plné metody konsolidace použita ekvivalenční metoda, bude uvedena pod zkratkou DS3 a zbylé dvě dceřiné společnosti pod zkratkou DS1 a DS2. Tyto dvě dceřiné společnosti byly konsolidovány za použití plné metody konsolidace.

### ***4.1 Aplikace plné metody konsolidace***

Mateřská společnost (dále jen MS) vlastnila ve sledovaném období, tj. v roce 2007 v jedné ze svých dceřiných společností (dále jen DS3) 50 % podíl. Při tomto procentním podílu na základním kapitálu lze aplikovat metodu plné konsolidace. Mateřská společnost však použila metodu ekvivalenční. Tento důvod byl podnětem k tomu, aplikovat a následně zhodnotit dopady využití plné metody konsolidace, jelikož na první pohled budí použití ekvivalenční metody dojem záměrného snížení hodnot v položkách pasiv rozvahy, konkrétně dluhů, a zároveň vylepšení výsledků konkrétních ukazatelů finanční analýzy. Z tohoto důvodu bude v následujícím textu použita na DS1 metoda plné konsolidace a následné zhodnocení dopadu aplikace této metody na celkové hospodaření podniků, a to z důvodu zjištění možných rozdílů ve finanční analýze při využití jiných metod konsolidace. Jedná se o první rok konsolidace.

Pro zřetelnější znázornění byla rozvaha rozdělena do dvou tabulek. Část aktiv rozvahy a část pasiv rozvahy. V první tabulce je uveden postup konsolidace v rámci aktiv. Jednotlivé položky jsou uvedeny v celých tisících Kč.

**Tabulka č. 6 – Úprava rozvahy - aktiva**

ROZVAHA k 31. 12. 2007							
	Mateřská společnost	Dceřiná společnost 1	Dceřiná společnost 2	Dceřiná společnost 3	1.	2.	3.
<b>STÁLÁ AKTIVA</b>	453136	34182	42289	53557			520653
DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK	5245	180	0	135			5560
DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK	350436	34002	42286	53322			480046
DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	97455	0	3	100	-96842		716
KONSOLIDAČNÍ ROZDÍL						36138	-1807
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	1240849	51856	72601	43876			1409182
<b>ZÁSoby</b>	180458	13665	35714	16344			246181
DL. POHLEDÁVKY	354176	15442	0	57			369675
KR. POHLEDÁVKY	638024	19006	25225	26185			708440
KR. FINANČNÍ MAJETEK	68191	3743	11662	1290			84886
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	5184	2347	3403	588			11522
<b>AKTIVA CELKEM</b>	1699169	88385	118294	98021			1941357

Zdroj: vlastní zpracování

Prvním krokem sestavení konsolidované rozvahy je zahrnutí a následná agregace jednotlivých složek, zde aktiv, mateřského podniku a dceřiných podniků, které podléhají konsolidaci. Tato data byla převzata z individuálních účetních závěrek jednotlivých společností, viz. levá oblast tabulky.

Dále v pravé části tabulky: v prvním sloupci byla z dlouhodobého finančního majetku vyloučena část cenných papírů, která připadá podílu mateřského podniku na podnicích dceřiných. V tomto případě se konkrétně jedná o cenné papíry mateřského podniku ve výši 96 842 tis. Kč, které připadají jak podílům na zisku, tak rovněž hlasovacím právům ve výše uvedených třech podnicích.

Druhý sloupec znázorňuje zahrnutí kladného konsolidačního rozdílu, převzatého z výroční zprávy mateřské společnosti za rok 2007 ve výši 36 138 tis. Kč. S ním související odpis, 1807 tis. Kč., je uvedený ve sloupci třetím. Byl rovněž uveden ve zmíněné výroční zprávě. Pokud by daný konsolidační rozdíl a s ním související odpis nebyl ve výroční zprávě uveden, bylo by nutné ho dopočítat dle vzorce uvedeného v teoretické části práce, konkrétně v kapitole „1.3.3 Konsolidace účetní závěrky“. Mateřský podnik odepisuje konsolidační rozdíly rovnoměrně po dobu 20 let.

Tímto je dokončena úprava strany aktiv rozvahy.

**V tabulce č. 7 je uvedena úprava pasiv rozvahy.**



Tabulka č. 7 – Úprava rozvahy - pasiva

ROZVAHA k 31. 12. 2007									
	Mateřská společnost	Dceřiná společnost 1	Dceřiná společnost 2	Dceřiná společnost 3	1.	2.	3.	4.	
VLASTNÍ KAPITÁL	401152	33566	47313	33034				452561	
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	155709	5000	14000	9200	-16740	-11460		155709	
KAPITÁLOVÉ FONDY	205669	60000	-1900	0	-59031	931		205669	
FONDY ZE ZISKU	742	4	1400	920	-1178	-1146		742	
VH MINULÝCH LET	-1718	-36142	20501	20280	15546	-20185		-1718	
VH BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ	40750	4704	13312	2643		-7845	-1603	51961	
MENŠINOVÉ PODÍLY- ZK						11460		11460	
*KF						-931		-931	
*FONDY						1146		1146	
*VH M.L.						20185		20185	
*VH BÚO						7845		7845	
KONSOLIDAČNÍ ROZDÍL							697	-204	493
CIZÍ ZDROJE	1295297	54607	68829	64978				1483711	
REZERVY	34865	0	2821	3100				40786	
DL. ZÁVAZKY	0	0	539	640				1179	
KR. ZÁVAZKY	489920	29340	38488	24345				582093	
BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI	770512	25267	26980	36893				859652	
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	2720	212	2153	0				5085	
PASIVA CELKEM	1699169	88385	118	98021				1941357	

Zdroj: vlastní zpracování

### **Popis tabulky č. 7**

Pokud při výpočtu konsolidačního rozdílu vznikl konsolidační rozdíl v záporné hodnotě, tzv. záporný konsolidační rozdíl, je vyjádřen v pasivech v položce „Konsolidační rozdíl“ společně s ročním odpisem tomuto rozdílu náležícím. V případě zkoumaného celku podniků se jedná o konsolidační rozdíl v hodnotě 679 tis. Kč a jeho odpis 204 tis. Kč. Odpis konsolidačního rozdílu je z rozvahy vyloučen, tzn. odečten.

### **Sloupec č. 1**

Jak již bylo uvedeno, při plné metodě konsolidace je nutné z položek spadajících pod vlastní kapitál vyloučit příslušné procento vlastnického podílu.

Procento vlastnického podílu základního kapitálu činí 16 740 tis. Kč a jedná se o součet všech vlastnických podílů v dceřiných společnostech, tzn. vlastnický podíl mateřské společnosti v dceřiné společnosti 1 + vlastnický podíl v společnosti dceřiné společnosti 2 + vlastnický podíl v dceřiné společnosti 3.

**Tabulka č. 8 – Jednotlivé vlastnické podíly mateřské společnosti v tis. Kč**

Dceřiná společnost 1	5000
Dceřiná společnost 2	7140
Dceřiná společnost 3	6400
<b>CELKEM</b>	<b>16 740</b>

**Zdroj: vlastní zpracování dle: Výroční  
zpráva mateřské společnosti 2007**

Stejným způsobem jsou pak vyjádřeny vlastnické podíly v rámci kapitálových fondů, fondů ze zisku a výsledku hospodaření minulých let. Hodnota vlastnického podílu kapitálových fondů činí 59 031 tis. Kč., vlastnický podíl fondů ze zisku je uveden ve výši 1 178 tis. Kč a vlastnický podíl výsledku hospodaření minulých let činí 15 546 tis. Kč.

Názorný příklad výpočtu tohoto vlastnického podílu je uveden ve sloupci č 1. Tabulky č. 10. Příklad byl proveden prostřednictvím dat dceřiné společnosti 2 a totožný byl postup i u dvou dalších dceřiných společností.

## Sloupec č. 2

Dle výše vlastnického podílu mateřské společnosti je rovněž nutné určit a vyjádřit menšinové podíly na jednotlivých položkách vlastního kapitálu, včetně výsledku hospodaření běžného účetního období. Vlastnický podíl a menšinový podíl ve svém součtu vždy dávají 100 %.

Konkrétně: **Tabulka č. 9 – Podíly dceřiných společností**

	Vlastnický podíl	Menšinový podíl
<b>Dceřiná společnost 1</b>	100 %	0 %
<b>Dceřiná společnost 2</b>	51 %	49 %
<b>Dceřiná společnost 3</b>	50 %	50 %

Zdroj: vlastní zpracování dle: Výroční zpráva mateřské společnosti 2007

Menšinový podíl na základním kapitálu činí 11 460 tis. Kč, menšinový podíl v rámci kapitálových fondů je vyjádřen v částce -931 tis. Kč, menšinový podíl fondů ze zisku činí 1 146 tis. Kč, výsledku hospodaření minulých let je uveden ve výši 20 185 tis. Kč a výsledku hospodaření běžného účetního období v částce 7 845 tis. Kč. Tyto jednotlivé menšinové podíly se v prvním kroku musí odečíst ze standartních položek rozvahy a v druhém kroku je nutné je zavést do konsolidované rozvahy nové položky, a to menšinové podíly – základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. K těmto nově zavedeným položkám se jednotlivé menšinové podíly poté přičtou.

Z důvodu, že v tabulce č. 8 jsou jednotlivé podíly již nakumulované, pro zřetelnější znázornění je níže uveden příklad menšinového podílu spolu s vlastnickým podílem v tabulce č. 10, a to konkrétně v dceřiné společnosti 2.

Ve sloupci 4. je vyloučena suma konsolidačních rozdílů ve výši 1 603 tis. Kč.

**Tabulka č. 10 – Vyjádření podílů – Dceřiná společnost 2**

SLOŽKY VK v tis. Kč (Dceřiná společnost 2)		1. (51 %)	2. (49 %)
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	14000	-7140	-6860
KAPITÁLOVÉ FONDY	-1900	969	931
FONDY ZE ZISKU	1400	-714	-686
VH MIN. LET	20501	-10456	-10045
VH BĚŽNÉHO ÚČ. OBDOBÍ	13312		-6523
MENŠINOVÉ PODÍLY- ZK KAPITÁLOVÉ FONDY			6860
FONDY ZE ZISKU			-931
VH MIN. LET			686
VH BĚŽNÉHO ÚČ. OBDOBÍ			10045
			6523

**Zdroj: vlastní zpracování**

Vlastnický podíl mateřské společnosti je v tomto případě 51 %, což znamená, že menšinový podíl na jednotlivých složkách vlastního kapitálu je 49 %. V prvním sloupci úpravy jsou vylučovány vlastnické podíly mateřské společnosti. Tzn., že v řádce „základní kapitál“ je vyloučeno 51 % základního kapitálu dceřiné společnosti 2, konkrétně 7 140 tis. Kč. Dále je vyloučeno -969 tis. Kč kapitálových fondů, 714 tis. Kč fondů ze zisku a 10 456 tis. Kč výsledku hospodaření minulých let. Tímto způsobem budou vyloučeny všechny složky vlastního kapitálu s výjimkou výsledku hospodaření běžného účetního období.

Ukázka vyloučení menšinových podílů je uvedena ve sloupci č. 2. V prvních pěti řádcích jsou menšinové podíly vyloučeny. Ze základního kapitálu je vyloučeno 6 860 tis. Kč, z kapitálových fondů -931 tis. Kč, z fondů ze zisku je vyloučena část ve výši 686 tis. Kč, z výsledku hospodaření minulých let částka 10 045 tis. Kč a z výsledku hospodaření běžného účetního období je vyloučeno 6 523 tis. Kč. Následně jsou tyto menšinové podíly přesunuty do zvláštních položek konsolidované rozvahy. Menšinové podíly jsou provedeny u všech složek tvořících vlastní kapitál podniku, včetně výsledku hospodaření běžného účetního období.

Z konsolidované rozvahy je důležité vyloučit vzájemné účetní případy, které byly uskutečněny mezi jednotlivými subjekty konsolidačního celku. Z výroční zprávy mateřské společnosti byly zjištěny následující vzájemné vztahy:

- **Pohledávky mateřského podniku vůči dceřiným společnostem**

**Tabulka č. 11 – Vzájemné vztahy – pohledávky**

<b>Společnost</b>	<b>Pohledávky (v tis. Kč)</b>
Dceřiná společnost 1	21759
Dceřiná společnost 2	39
Dceřiná společnost 3	16089
<b>Celkem</b>	<b>37887</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Mateřská společnost vykazuje v závislosti na dceřiných společnostech pohledávky ve výši 37 887 tis. Kč. U dceřiné společnosti 1 má pohledávky v hodnotě 21 759 tis. Kč, u dceřiné společnosti 3, s.r.o. pohledávky 39 tis. Kč a u dceřiné společnosti 2 má pohledávky ve výši 16 089 tis. Kč. Tyto pohledávky je nutno vyloučit z konsolidované rozvahy.

- **Závazky mateřského podniku vůči dceřiným společnostem**

**Tabulka č. 12 – Vzájemné vztahy - závazky**

<b>Společnost</b>	<b>Závazky (v tis. Kč)</b>
Dceřiná společnost 1	2
<b>Celkem</b>	<b>2</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Mateřská společnost má závazky jen vůči jedné dceřiné společnosti a to vůči dceřiné společnosti 1. Jedná se o závazky ve výši 2 tis. Kč.

Z výše uvedených skutečností vyplývá, že vyloučení bude vypadat následovně:

**Tabulka č. 13 – Vyloučení vzájemných vztahů**

Vylučování vzájemných vztahů	
<b>Aktiva</b>	
Krátkodobé pohledávky	-37889
	-2
<b>Pasiva</b>	
Krátkodobé závazky	-37889
	-2

Zdroj: vlastní zpracování

Finální verzi konsolidované rozvahy a zároveň všechny upravované položky znázorňuje následující tabulka č. 14:

**Tabulka č. 14: Konsolidovaná rozvaha**

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA 2007								
	Mateřská společnost	Dceřiná společnost 1	Dceřiná společnost 2	Dceřiná společnost 3	1.	2.	3.	4.
<b>STÁLÁ AKTIVA</b>	453136	34182	42289	53557				520653
DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK	5245	180	0	135				5560
DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK	350436	34002	42286	53322				480046
DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	97455	0	3	100	-96842			716
KONSOLIDAČNÍ ROZDÍL						36138	-1807	34331
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	1240849	51856	72601	43876				1371291
<b>ZÁSOBY</b>	180458	13665	35714	16344				246181
DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY	354176	15442	0	57				369675
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	638024	19006	25225	26185			-37891	670549
KR. FINANČNÍ MAJETEK	68191	3743	11662	1290				84886
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	5184	2347	3403	588				11522
<b>AKTIVA CELKEM</b>	1699169	88385	118294	98021				<b>1903466</b>

<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	401152	33566	47313	33034			452153
<b>ZÁKLADNÍ KAPITÁL</b>	155709	5000	14000	9200	-16740	-11460	155709
<b>KAPITÁLOVÉ FONDY</b>	205669	60000	-1900	0	-59031	931	205669
<b>FONDY ZE ZISKU</b>	742	4	1400	920	-1178	-1146	742
<b>VH MINULÝCH LET</b>	-1718	-36142	20501	20280	15546	-20185	-1718
<b>VH BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ</b>	40750	4704	13312	2643		-7845	-1603 51961
<b>MENŠINOVÉ PODÍLY- ZK</b>						11460	11460
<b>*KAPITÁLOVÉ FONDY</b>						-931	-931
<b>*FONDY ZE ZISKU</b>						1146	1146
<b>*VH MIN. LET</b>						20185	20185
<b>*VH BĚŽNÉHO ÚČ. OBDOBÍ</b>						7845	7845
<b>KONSOLIDAČNÍ ROZDÍL</b>						697	-204 493
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	1295297	54607	68829	64978			1445820
<b>REZERVY</b>	34865	0	2821	3100			40786
<b>DL. ZÁVAZKY</b>	0	0	539	640			1179
<b>KR. ZÁVAZKY</b>	489920	29340	38488	24345			-37891 544202
<b>BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI</b>	770512	25267	26980	36893			859652
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	2720	212	2153	0			5085
<b>PASIVA CELKEM</b>	1699169	88385	118	98021			<b>1903466</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Ve výše uvedené tabulce jsou shrnuty veškeré úpravy, které jsou potřebné k provedení konsolidace a vytvoření tak konsolidované rozvahy skupiny podniků. **Shrnutí postupných kroků k sestavení konsolidované rozvahy:**

- vyloučení podílu mateřské společnosti (sloupec 1. – aktiva),
- vyjádření konsolidačního rozdílu a s ním souvisejícího ročního odpisu (položka konsolidační rozdíl v aktivech i pasivech rozvahy; VH běžného účetního období sloupec 4.),
- vyloučení příslušných podílů na vlastním kapitálu mateřské společnosti (sloupec 1. – pasiva),
- vyjádření menšinových podílů a zařazení do zvláštních položek konsolidované rozvahy (sloupec 2. – pasiva),
- vyloučení vzájemných vztahů (sloupec 4. – položky kr. pohledávky a kr. závazky).

Konkrétní výpočet údajů ve sloupcích 1-4 tabulky č. 14 jsou jednak uvedeny v tabulkách č. 6 – 13 a rovněž popsány na str. 59-67.

V další části konsolidace je třeba promítnout vzniklé dopady **do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty** (dále jen VZZ). Veškeré částky jsou opět v celých tisících Kč.



**Tabulka č. 15 – Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty**

<b>KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2007</b>					
	<b>MS</b>	<b>DS 1</b>	<b>DS 2</b>	<b>DS 3</b>	
Tržby za prodej zboží	913403	6011	2313	45450	967177
Náklady vynaložené na prodané zboží	861272	5638	2237	40403	909550
Obchodní marže	52131	373	76	5047	57627
Výroba	1798911	173565	305822	168914	2447212
Výrobní spotřeba	1221183	117983	231494	126242	1696902
Přidaná hodnota	629859	55955	74405	47721	807940
Osobní náklady	467622	46802	50224	27479	592127
Odpisy nehmotného a hmotného majetku	64386	5852	5796	9657	85691
<b>Zúčtování aktivního konsolidačního rozdílu</b>					<b>-1807</b>
<b>Zúčtování pasivního konsolidačního rozdílu</b>					<b>204</b>
Změna stavu rezerv a opr. položek	24574	16	-2443	2079	24226
Ostatní provozní výnosy	41505	3672	1199	-321	46055
Ostatní provozní náklady	57910	3615	2005	2516	66046
Konsolidovaný provozní výsledek hospodaření	0	0	0	0	85194
<b>Konsolidovaný hospodářský výsledek za běžnou činnost</b>					<b>51961</b>
<b>z toho bez menšinových podílů</b>					<b>44116</b>
<b>menšinové podíly</b>					<b>7845</b>
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Odložená daň z příjmů	0	0	0	0	0
<b>Konsolidovaný mimořádný hospodářský výsledek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Konsolidovaný hospodářský výsledek za účetní období</b>					<b>51961</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Při sestavování výkazu zisku a ztráty bylo vycházeno z konsolidovaného VZZ mateřské společnosti, ve kterém bylo použito, stejně jako v případě rozvahy, ekvivalenční metody. V diplomové práci byla aplikována metoda plné konsolidace. Byly proto plně

připsány jednotlivé náklady a výnosy dceřiné společnosti 3, u níž byla ekvivalenční metoda použita, viz. červený vyznačený sloupec „DS 3“

**Následující položky byly dosaženy součtem z individuálních výkazů zisku a ztráty:**

- tržby za prodej zboží,
- náklady vynaložené na prodané zboží,
- obchodní marže,
- výroba,
- výkonová spotřeba,
- přidaná hodnota,
- osobní náklady,
- odpisy nehmotného a hmotného majetku,
- změna stavu rezerv a opravných položek,
- ostatní provozní výnosy,
- ostatní provozní náklady,
- konsolidovaný provozní výsledek hospodaření,
- mimořádné náklady,
- mimořádné výnosy,
- odložená daň z příjmů,
- konsolidovaný mimořádný hospodářský výsledek.

Upravované položky jsou označeny červeně, zbylé jsou přepsány z individuálních VZZ sledovaných společností.

Do VZZ je nutné zahrnout roční odpis aktivních i pasivních konsolidačních rozdílů – „Zúčtování aktivního konsolidačního rozdílu“ ve výši -1 807 tis. Kč; „Zúčtování pasivního konsolidačního rozdílu“ ve výši 204 tis. Kč. Při stanovení konsolidovaného hospodářského výsledku běžného vycházíme z rozvahy. Po odečtení nakumulovaných odpisů konsolidačních rozdílů v částce 1 603 tis. Kč dostáváme „Konsolidovaný hospodářský výsledek za běžnou činnost“, z něhož jsou v další části výkazu vyjmuty menšinové podíly ve výši 7 845 tis. Kč, a tento hospodářský výsledek je rozdělen na dvě dílčí části. „Konsolidovaný hospodářský výsledek za běžnou činnost bez

menšinových podílů', který je uveden ve výši 44 116 tis. Kč a vyjmuté 'Menšinové podíly' v částce 7 845 tis. Kč. Tento konsolidovaný hospodářský výsledek za běžnou činnost je roven 'Konsolidovanému hospodářskému výsledku za účetní období'. V této fázi je dosaženo výsledné podoby konsolidovaného výkazu zisku a ztráty mateřského podniku.

## **4.2 Zhodnocení aplikace plné metody konsolidace**

Při aplikaci plné metody konsolidace namísto ekvivalenční se do konsolidovaných výkazů zahrne plná výše aktiv, pasiv a nákladů a výnosů dceřiné společnosti, v případě diplomové práce dceřiné společnosti 3.

### **Aktiva**

Použitím plné metody konsolidace se celková aktiva zvýšila o 3,32 %. Celkový nárůst položek aktiv je způsobeno připsáním plné výše aktiv dceřiné společnosti. Oproti tomu pohyb směrem dolů zaznamenal dlouhodobý finanční majetek, kde se mimo jiné promítlo vyloučení podílu mateřské společnosti v dceřiné společnosti 3. Pokles aktiv zapříčinilo také zrušení položky 'Cenné papíry v ekvivalenci'. Tato položka byla zrušena, jelikož se tvoří pouze při aplikaci ekvivalenční metody. Jako negativní jev lze označit vysoký nárůst pohledávek se splatností nižší než jeden rok, jelikož tato skutečnost značí špatné vymáhání pohledávek od svých odběratelů (pohledávky z obchodních vztahů).

### **Pasiva**

Závazková část rozvahy skupiny podniků vzrostla ve stejném poměru jako část aktiv, a to o 3,32 %. Opět se měnila především připsáním pasivních položek dceřiné společnosti 3. Společnost má velmi vysoké bankovní úvěry. A to jak krátkodobé, tak i dlouhodobé. Existence bankovních úvěrů v takové výši je negativní jev. V případě použití plné metody bylo nutné zrušit položky 'Konsolidační rezervní fond' a 'Podíl na hospodářském výsledku v ekvivalenci', jelikož jsou opět tvořeny pouze při využití

ekvivalenční metody konsolidace. Pasiva se dále měnila vyloučením vlastnických podílů a zahrnutím menšinových podílů k položkám společností, u nichž již plná metoda byla aplikována.

### **Výkaz zisku a ztrát**

Stejně jako do rozvahy se i do výkazu zisku a ztráty zakomponovaly položky dceřiné společnosti 3. Výsledek hospodaření za účetní období se využitím plné metody snížil o 11,3 %.

### ***Komparace konsolidovaných výkazů***

V rámci diplomové práce byla provedena komparace konsolidovaných výkazů v závislosti na analýze vybranými finančními ukazateli. Tyto ukazatele byly aplikovány na konsolidované výkazy v případě použití původní ekvivalenční metody a současně také na konsolidované výkazy za použití plné metody. Výsledky budou následně porovnány.

### 4.3 Finanční analýza prostřednictvím zvolených ukazatelů a charakteristik

V následující části textu jsou pro účely diplomové práce využity pouze vybrané ukazatele finanční analýzy v souvislosti s konsolidovanou účetní závěrkou.

#### 4.3.1 Vertikální analýza

V tabulce č. 16 jsou uvedeny výsledky vertikální analýzy aktiv a pasiv rozvahy.

Tabulka č. 16 – Vertikální analýza rozvahy

	Výše položky		% podíl na celku	
	Ekvivalenční	Plná	Ekvivalenční	Plná
<b>AKTIVA</b>				
<b>Aktiva celkem</b>	1842333	1903466	100	100
<b>Dlouhodobý majetek</b>	503981	520653	27,36	27,35
<b>Oběžná aktiva</b>	1327417	1371291	72,05	72,04
<b>Časové rozlišení</b>	10935	11522	0,59	0,61
<b>PASIVA</b>				
<b>Pasiva celkem</b>	1842333	1903466	100	100
<b>Vlastní kapitál</b>	433222	452153	24,352	23,254
<b>Cizí zdroje</b>	1380843	1445820	74,951	75,957
<b>Časové rozlišení</b>	5085	5085	0,696	0,789

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 16 je patrná struktura majetku konsolidačního celku a rovněž změny ve struktuře majetku i závazků při použití plné a ekvivalenční metody konsolidace. Na základě výše vyčíslených výsledků lze tvrdit, že co se týká aktiv rozvahy, není zde viditelná žádná značnější změna ve struktuře majetku. Co se týká pasiv, tak při použití plné metody konsolidace vzrostly cizí zdroje zhruba o 1 % a časové rozlišení kleslo o cca 1,3 %. V rámci konsolidačního celku je využívána jako zdroj financování nadpoloviční většina cizích zdrojů v závislosti na celkových zdrojích financování.

V případě vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty nelze jednoznačně určit vztahovou veličinu. Nicméně často využívaná je položka ‚Tržby za prodej zboží‘. V rámci práce byla rovněž zvolena tato položka jako vztažná veličina a byly porovnávány významné položky výsledovky.

**Tabulka č. 17 – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

	Ekvivalenční	Plná	Ekvivalenční	Plná
<b>Tržby za prodej zboží</b>	921727	967177	100	100
<b>Náklady vynaložené na prodané zboží</b>	869147	909550	94,295	94,042
<b>Obchodní marže</b>	52580	57627	5,705	5,958
<b>Přidaná hodnota</b>	760218	807940	82,478	83,536
<b>Konsolidovaný provozní výsledek hospodaření</b>	76397	85194	8,288	8,809
<b>Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období</b>	58570	51961	6,354	5,372

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 17 je viditelné, že v případě plné metody konsolidace je přidaná hodnota vyšší, což je pro podnik pozitivnější než v případě metody ekvivalenční. Při aplikaci plné metody jsou rovněž nižší náklady. Co se týká konsolidovaného výsledku hospodaření z provozní činnosti, je vyšší při plné metodě. Oproti tomu konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období je v případě plné metody nižší než při původní ekvivalenční metodě.

#### 4.3.2 Analýza čistého pracovního kapitálu

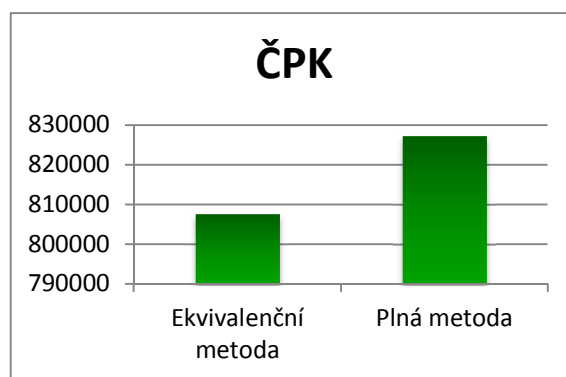
- ČPK (net working capital) = oběžná aktiva – krátkodobé závazky

	Ekvivalenční metoda	Plná metoda
<b>Net working capital</b>	807 558	827 189

Zdroj: vlastní zpracování

Z výsledků ukazatele je zřejmé, že při použití obou metod konsolidace má skupina podniků vytvořený dostatečný objem peněžních prostředků pro krytí budoucích závazků a tedy má i zajištěnou současnou i budoucí solventnost a pokud nastane v konsolidačním celku nenadálá nepříznivá událost, je možné tvrdit, že skupina je schopna se s ní dobře vypořádat. Aplikací plné metody konsolidace jsou výsledky pozitivnější, tudíž je finanční polštář skupiny podniků ještě lepší než při ekvivalenční metodě.

**Graf č. 1 – Čistý pracovní kapitál v tis. Kč**



Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.3.3 Vybrané ukazatele rentability

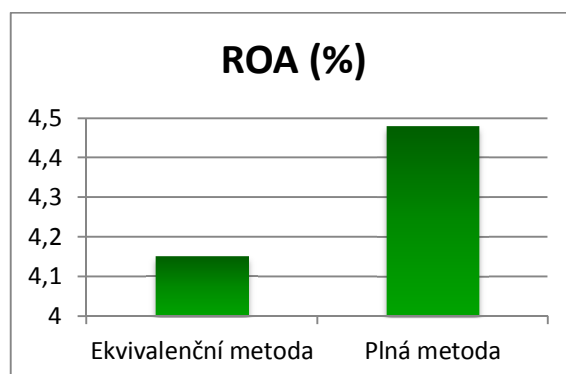
- Rentabilita celkových aktiv

	Ekvivalenční metoda	Plná metoda
ROA	4,15 %	4,48%

Zdroj: vlastní zpracování

Při použití plné metody konsolidace bude výnosnost aktiv o 0,33 % větší, než při původní ekvivalenční metodě. Plná metoda tedy zajišťuje konsolidačnímu celku větší výnosnost.

**Graf č. 2 – Rentabilita celkových aktiv v %**



Zdroj: vlastní zpracování

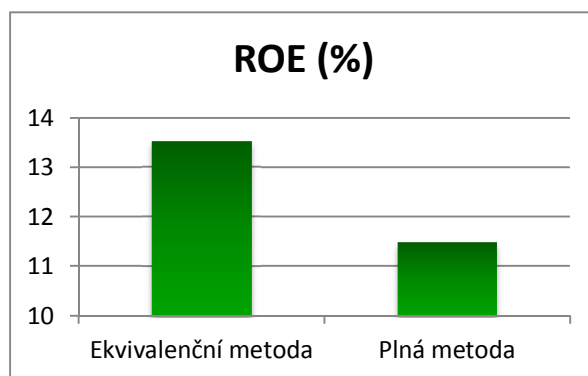
- **Rentabilita vlastního kapitálu**

	<b>Ekvivalenční metoda</b>	<b>Plná metoda</b>
<b>ROE</b>	13,52 %	11,48 %

Zdroj: vlastní zpracování

Obecně platí, že hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než hodnota ukazatele ROA. V případě dodržení tohoto pravidla jsou efektivně využívány cizí zdroje. Při aplikaci obou metod konsolidace je tato podmínka splněna. Plná metoda vykazuje v rámci tohoto ukazatele horšího výsledku, a to o 2,04 Kč. Je tedy možné tvrdit, že užití plné metody způsobí, že zisk připadající na 1 Kč vloženou do vlastního kapitálu činí o 2,04 Kč méně než aplikací ekvivalenční metody a vlastní kapitál bude lépe zhodnocen při ekvivalenční metodě konsolidace.

**Graf č. 3 – Rentabilita vlastního kapitálu v %**



Zdroj: vlastní zpracování

- **Rentabilita dlouhodobého kapitálu**

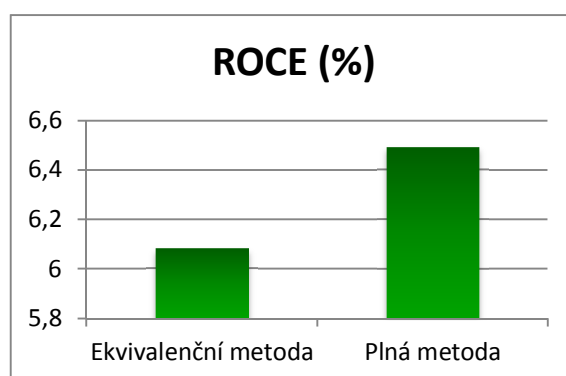
	<b>Ekvivalenční metoda</b>	<b>Plná metoda</b>
<b>ROCE</b>	6,08 %	6,49 %

Zdroj: vlastní zpracování

Plná metoda zajišťuje zhodnocení dlouhodobého investovaného kapitálu o 0,41 % vyšší, než metoda ekvivalenční.



**Graf č. 4 – Rentabilita dlouhodobého kapitálu v %**



Zdroj: vlastní zpracování

- Rentabilita tržeb**

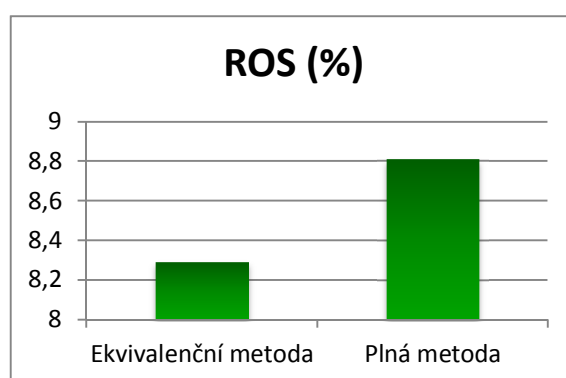
	Ekvivalenční metoda	Plná metoda
ROS	8,29 %	8,81 %

Zdroj: vlastní zpracování

U ekvivalenční metody připadalo ve sledovaném období na zisk 8,29 % tržeb, přičemž užití plné metody způsobí zvýšení tohoto podílu tržeb o 0,52 %

Při použití plné metody konsolidace se tržby zvýšily o 45 450 tis. Kč při nákladech, které se zvýšily o 40 403 tis. Kč.

**Graf č. 5 – Rentabilita tržeb v %**



Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele vyjadřují poměr mezi cizími a vlastními zdroji financování.

- Celková zadluženost

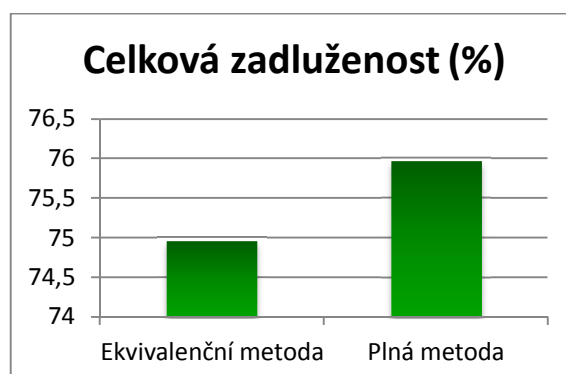
$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{CIZÍ ZDROJE}}{\text{CELKOVÁ AKTIVA}}$$

	Ekvivalenční metoda	Plná metoda
<b>Celková zadluženost</b>	74,95 %	75,96 %

Zdroj: vlastní zpracování

Při plné metodě se zadluženost skupiny zvýšila o 1,01 %. Celkově konsolidační celek využívá k financování cca ze 75 % cizí zdroje. Vyšší vlastní podíl vlastního kapitálu značí větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů, proto je pro skupinu výhodnější aplikování ekvivalenční metody konsolidace.

Graf č. 6 – Celková zadluženost v %



Zdroj: vlastní zpracování

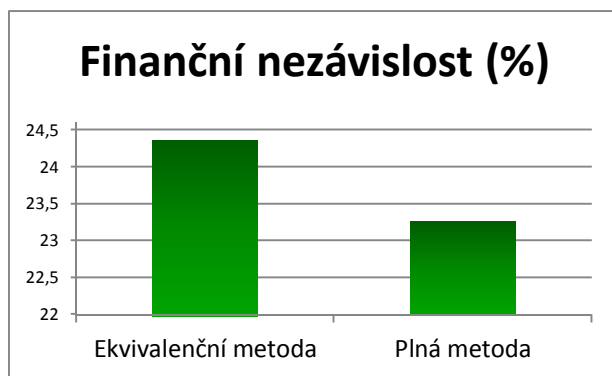
- Finanční nezávislost

	Ekvivalenční metoda	Plná metoda
<b>Koeficient samofinancování</b>	24,35 %	23,25 %

Zdroj: vlastní zpracování

Aplikací plné metody konsolidace by podnik vykazoval z 23,25 % financování z vlastních zdrojů. Při ekvivalenční metodě to znamená o 1,1 % více. Tato skutečnost znamená, že výsledky ekvivalenční metody zajišťují konsolidačnímu celku lepší finanční stabilitu a značí, že skupina je schopna pokrýt větší objem svých potřeb z vlastních zdrojů.

**Graf č. 7 – Finanční nezávislost v %**



Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.3.5 Index IN05

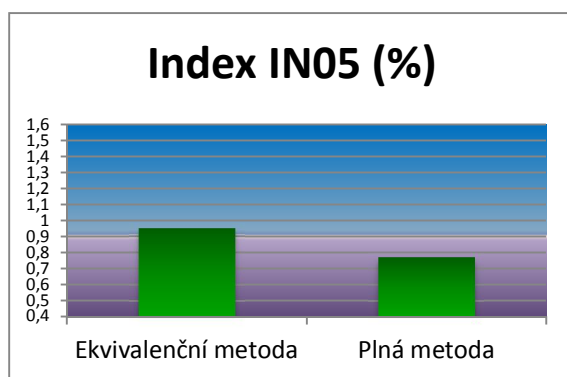
Index IN05 znázorňuje souhrnné zhodnocení finanční situace konsolidačního celku.

	Ekvivalenční metoda	Plná metoda
Index IN	0,95 %	0,77 %

Zdroj: vlastní zpracování

V obou případech je patrné, že finanční situace celku podniků není příznivá. V případě ekvivalenční metody konsolidace se skupina nachází v tzv. šedé zóně, která značí, že konsolidační celek není v ohrožení působnosti, ale rovněž netvoří hodnotu. Při zhodnocení plné metody indexem IN05 má podnik finanční problémy a je ohrožen bankrotem.

**Graf č. 8 – Index IN05 v %**



**Zdroj: vlastní zpracování**

## 5 Zhodnocení výsledků finanční analýzy a formulace návrhů

---

V závěrečném zhodnocení budou shrnuty výsledky vybraných ukazatelů finanční analýzy a zformulovány návrhy a doporučení pro konsolidační celek.

Je nutné podotknout, že při ekvivalenční metodě konsolidace nejsou jednotlivé položky individuálních účetních výkazů dceřiných podniků do konsolidovaných výkazů zahrnovány, na rozdíl od plné metody, kdy jsou tyto jednotlivé položky do konsolidovaných výkazů zahrnovány v plné výši.

V tabulce č. 18 je viditelný souhrn výsledků jednotlivých ukazatelů a barevné vyznačení zobrazující, která z užitých metod konsolidace vykazuje lepší výsledky. Černě jsou vyznačeny položky s lepším výsledkem, červeně s méně příznivým.

**Tabulka č. 18 – Souhrnné výsledky vybraných ukazatelů**

Vybraný ukazatel	Ekvivalenční metoda	Plná metoda
ČPK	807558 tis. Kč	827189 tis. Kč
ROA	4,15 %	4,48 %
ROE	13,52 %	11,48 %
ROCE	6,08 %	6,49 %
ROS	8,29 %	8,81 %
Celková zadluženost	74,95 %	75,96 %
Finanční nezávislost	24,35 %	23,25 %
Index IN	0,95 %	0,77 %

Zdroj: vlastní zpracování

Pro zhodnocení finanční situace konsolidačního celku bylo zvoleno sedm ukazatelů a jeden souhrnný ukazatel. Těchto sedm ukazatelů bylo, s ohledem na účel diplomové práce, vybráno tak, aby odpovídaly účelům zájmové skupiny investorů a akcionářů. Byla tedy hodnocena rentabilita celkových aktiv, rentabilita vlastního kapitálu,

rentabilita dlouhodobého kapitálu, rentabilita tržeb, celková zadluženost a finanční stabilita. Souhrnné zhodnocení finanční situace bylo provedeno prostřednictvím souhrnného ukazatele užívaného pro podmínky tuzemského prostředí, a to Indexu IN05.

Je nutno podotknout, že ve většině případů byla odlišnost výsledků vybraných ukazatelů minimální.

Z výše uvedené tabulky jsou patrné následující skutečnosti:

**Plná metoda konsolidace** zajišťuje hodnocení celku podniků větší finanční polštář (ČPK). Rovněž je při její aplikaci viditelné zvýšení celkové produkční síly a tedy i zvýšení schopnosti vytvářet nové finanční zdroje a dosahovat zisk (ROA). Dalším ukazatelem, jehož výsledky byly příznivější při užití plné metody, je výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu (ROCE). Skupina podniků je tedy efektivnější z hlediska využití dlouhodobých investic. V případě plné metody je rovněž příznivější výnosnost tržeb, tedy zisková marže (ROS).

Při aplikaci **ekvivalenční metody konsolidace** je konsolidační celek atraktivnější pro potenciální investory a svým stávajícím vlastníkům přináší lepší zhodnocení vložených prostředků (ROE). V případě ekvivalenční metody skupina vykazuje lepší finanční strukturu pro věřitele (Celková zadluženost, Finanční stabilita), tzn. menší zadluženost a vyšší schopnost pokrýt své potřeby z vlastních finančních zdrojů. Skupina je tedy finančně stabilnější a samostatnější. Vlastníci ovšem preferují větší objem cizích zdrojů financování z důvodu levnějšího cizího kapitálu oproti kapitálu vlastnímu. Hodnocení konsolidačního celku v rámci souhrnného ukazatele je výrazně lepší při užití ekvivalenční metody. Skupina se nachází v šedé zóně (v případě plné metody by podnik měl existenční problémy).

Na základě zhodnocení finanční situace prostřednictvím výsledků vybraných ukazatelů finanční analýzy lze říci, že ekvivalenční metoda konsolidace zajišťuje hodnocení celku podniků lepší výsledky. Dopady změny metody konsolidace nejsou výrazné v takovém poměru, jaký byl prvotně očekáván. První pohled na individuální účetní závěrku dceřiné společnosti 3. budil dojem užití ekvivalenční metody konsolidace

z důvodu záměrného vylepšení obrazu finanční situace především v souvislosti s vysokými dluhovými položkami vykazovanými v pasivech rozvahy tohoto dceřiného podniku. Očekávané dopady změny stávající ekvivalenční metody na plnou metodu byly tedy před samotným využitím plné metody výraznější, než se reálně jeví. Po aplikaci plné metody byly zjištěny změny, ale tyto změny lze označit pouze jako minimální. Pokud by tedy mateřská společnost využila ke zpracování konsolidované účetní závěrky plnou metodu, byl by finanční obraz skupiny méně příznivý a v případě výsledku Indexu IN05 by tento konsolidační celek vykazoval dokonce i vážné problémy v souvislosti s možnými problémy existenčními.

Pro hodnocení celek konsolidovaných podniků je tedy výhodnější i nadále využívat ekvivalenční metodu konsolidace.

## ZÁVĚR

---

Diplomová práce je věnována konsolidaci účetní závěrky za použití odlišných metod a na základě zpracované konsolidované účetní závěrky zhodnotit dopad změny užitých metod konsolidace na ekonomickou situaci hodnoceného celku podniků.

V první části diplomové práce jsou shrnuty teoretické poznatky soustředěné nejen na charakteristiku problematiky konsolidované účetní závěrky, ale rovněž jsou zde uvedeny postupové kroky pro aplikaci samotné konsolidace a pro následné zhodnocení finanční pozice a výkonnosti celku konsolidovaných podniků.

Praktická část je věnována především konsolidaci účetní závěrky za použití plné metody konsolidace namísto původní mateřskou společností užitou ekvivalenční metody. Konsolidované účetní závěrky jsou v závěru praktické části podrobeny vybraným ukazatelům finanční analýzy a jejich výsledky jsou následně zhodnoceny v souvislosti se změnou metody.

Podnětem k aplikaci plné metody konsolidace byla skutečnost, že konsolidující mateřská společnost bez uvedení konkrétního důvodu při konsolidaci zvolila ekvivalenční metodu i přesto, že vlastnila 51 % podíl v dceřiné společnosti 3. Dle doporučení v rámci českých legislativních předpisů by bylo vhodné při takové výši vlastnického podílu aplikovat plnou metodu konsolidace. Dceřiná společnost 3 vykazuje ve své individuální účetní závěrce vysoký podíl dluhových položek, což na první pohled budí dojem záměrného snížení hodnot v pasivních položkách rozvahy a zároveň i vylepšení výsledků konkrétních ukazatelů finanční analýzy. Z důvodu, aby bylo možné posoudit dopad na finanční situaci při změně metody, byla v závěru práce provedena finanční analýza konsolidovaných účetních závěrek jednak při užití plné metody a jednak při ekvivalenční metodě konsolidace prostřednictvím vybraných ukazatelů finanční analýzy.

Po zhodnocení dopadu na finanční situaci a výkonnost podniku je konsolidovanému celku doporučeno i nadále užívat ekvivalenční metodu konsolidace.



## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

---

1. BÁČA, J. a kol. *Účetnictví II*. Praha: Bilance spol. s r.o. 1997. 451 s. ISBN 80-238-2344-8 .
2. BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press. 3. Vydání. 2006. 194 stran. ISBN 80-7261-145-3.
3. Český účetní standard pro podnikatele č. 020 Konsolidovaná účetní závěrka podle stavu k 4. 2. 2013.
4. DCEŘINÁ SPOLEČNOST 3, s.r.o. *Dceřiná společnost, s.r.o.* [online]. Praha: MepaTEK, s.r.o., 2008 [cit. 2013-02-04].
5. DELOITTE. Změny v konsolidaci způsobené novelou zákona o účetnictví. *Účetní zpravodaj* [online]. 2011, no. 5, s. 2 [cit. 2013-04-22]. Dostupné z: [https://www.deloitte.com/assets/Dcom-CzechRepublic/Local%20Assets/Documents/Accounting%20News/ucetni\\_zpravodaj\\_1105.pdf](https://www.deloitte.com/assets/Dcom-CzechRepublic/Local%20Assets/Documents/Accounting%20News/ucetni_zpravodaj_1105.pdf).
6. DVOŘÁKOVÁ, D. Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IFRS. 3. Vydání. Brno: Computer Press, a.s. 2011. 327 s. ISBN 978-80-251-3652-2.
7. European Commission. Regulation adopting IAS. *Ec.Europa.eu* [online]. 2013. [cit. 2013-03-16]. Dostupné z: [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/legal\\_framework/regulations\\_adopting\\_ias\\_text\\_en.htm#adopted](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/legal_framework/regulations_adopting_ias_text_en.htm#adopted)
8. FÁBRY, D. Interview s Ivanem Neumaierem. In: Shekel - Finanční košer portál [online]. Praha: Shekel, 2010 [cit. 2013-04-22]. Dostupný z: <http://www.shekel.cz/849/interview-s-ivanem-neumaierem>
9. FIREŠ, B. a HARNA, L. Mezinárodní účetní standardy. Konsolidovaná účetní závěrka. Praha: Bilance. 1997. 398 s. ISBN neuvedeno.
10. GRÜNWALD, R. a HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, s.r.o. 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

11. HARNA, L. Konsolidovaná účetní závěrka. Praha: Balance, spol. s r.o. 1996. 205 s. ISBN neuvedeno.
12. HARNA, L. Konsolidovaná účetní závěrka, komentář. Praha: Balance spol. s r.o. 2002. 105 s. ISBN: 80-86371-31-X.
13. KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. Vydání. Praha: C. H. Beck. 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
14. KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. Finanční analýza - krok za krokem. Praha: C. H. Beck. 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
15. KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza. Praha: Grada Publishing, a.s. 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
16. KOVANICOVÁ, D. a kol. *Finanční účetnictví v kontextu světového vývoje*. 2. Vydání. Praha: Polygon. 450 s. ISBN 80-85967-98-7.
17. KOVANICOVÁ, D. a KOVANIC, P. Podklady skryté v účetnictví. Díl II. Finanční analýza účetních výkazů. 2. Vydání. Praha: POLYGON. 1995. 300 s. ISBN 80-85967-07-3.
18. KRUPOVÁ, L. IFRS – Mezinárodní standardy účetního výkaznictví. Praha: Vox a.s. 2009. 804 s. ISBN 978-80-86324-76-0.
19. LOJA, R. Konsolidovaná účetní závěrka, příručka. Praha: Balance spol. s r.o. 2002. 139 s. ISBN: 80-86371-30-1.
20. MATEŘSKÁ SPOLEČNOST, a.s. *Mateřská společnost, a.s.* [online]. Praha: webProgress s.r.o., 2011 [cit. 2013-02-04].
21. NEUMAIEROVÁ, I. a NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada Publishing a.s. 2002. 215 s. ISBN: 80-247-0125-1.
22. PILÁŘOVÁ, I. a PILÁTOVÁ, J. Účetní závěrka. Základ daně. Finanční analýza podnikatelských subjektů 2012. 5. Vydání. Praha: Vox a.s. 2012. 208 s. ISBN 978-80-87480-06-9.
23. SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Praha: Computer Press, a.s. 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

24. SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. Vydání. Brno: Computer Press, a.s. 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
25. Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení č. 563/1992, zákona o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.
26. Výroční zpráva dceřiné společnost 1, s.r.o. Praha, 2008. 6. s.
27. Výroční zpráva dceřiné společnosti 2, s.r.o. za rok 2007. Praha, 2008. 12 s.
28. Výroční zpráva dceřiné společnosti 3, s.r.o. za rok 2007. Praha, 2008. 66 s.
29. Výroční zpráva mateřské společnosti, a.s. za rok 2007. Praha, 2008. 22 s.
30. ZELENKA, V. Goodwill. Principy vykazování v podniku. Praha: Ekopress, s.r.o. 2006. 232 s. ISBN 80-86929-22-1.
31. ZELENKA, V. Typologie koncepcí konsolidovaných účetních výkazů. *Český finanční a účetní časopis*. 2012, roč. 7, č. 1, s. 52-63. ISSN: 1802-2200.
32. ZELENKA, V. a ZELENKOVÁ, M. Ekvivalenční metoda k datu účetní závěrky. *Finanční řízení a controlling v praxi*. 2013, č. 12, s. 3-14. ISSN 1804-2996.
33. ZELENKA, V. a ZELENKOVÁ, M. Konsolidační celek podle naší úpravy účetnictví. *Finanční řízení a controlling v praxi*. 2011, č. 6, s. 29-33. ISSN 1804-2996.
34. ZELENKA, V. a ZELENKOVÁ, M. Nové a novelizované IFRS týkající se konsolidace a ekvivalenční metody. *Finanční řízení a controlling v praxi*. 2011, č. 9, s. 20-27. ISSN 1804-2996.
35. ZELENKA, V. a ZELENKOVÁ, M. Plná konsolidace k závěrkovému datu. *Finanční řízení a controlling v praxi*. 2012, č. 7-8, s. 17-25. ISSN 1804-2996
36. ZELENKA, V. a ZELENKOVÁ, M. Základy konsolidačních metod. *Finanční řízení a controlling v praxi*. 2011, č. 7-8, s. 33-38. ISSN 1804-2996.
37. Zákon č. 513/199 Sb., obchodní zákoník ze dne 1. 1. 2013.
38. Zákon č. 563/1991 Sb., zákon o účetnictví ze dne 14. 1. 2013.
39. ZALAI, K. a kol. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. Bratislava: Sprint. 6. Vydání. 2008. 385 s. ISBN 978-80-89085-99-6

## SEZNAM GRAFŮ

---

Graf č. 1 – Čistý pracovní kapitál v tis. Kč .....	77
Graf č. 2 – Rentabilita celkových aktiv v % .....	77
Graf č. 3 – Rentabilita vlastního kapitálu v % .....	78
Graf č. 4 – Rentabilita dlouhodobého kapitálu v % .....	79
Graf č. 5 – Rentabilita tržeb v % .....	79
Graf č. 6 – Celková zadluženost v % .....	80
Graf č. 7 – Finanční nezávislost v % .....	81
Graf č. 8 – IN Index v % .....	82

## SEZNAM OBRÁZKŮ

---

Obr. č. 1 – Přímý a nepřímý vliv .....	15
Obr. č. 2 – Vymezení vlivů .....	18
Obr. č. 3 – Vzájemná provázanost účetních výkazů .....	39
Obr. č. 4 – Schéma tvorby ČPK z pohledu manažera .....	44
Obr. č. 5 – Schéma tvorby ČPK z pohledu investora .....	44
Obr. č. 6 – Schéma konsolidačního celku .....	59

## SEZNAM TABULEK

---

Tabulka č. 1 – Nové položky výkazů při plné metodě konsolidace.....	32
Tabulka č. 2 - Nové položky výkazů při ekvivalenční metodě konsolidace .....	34
Tabulka č. 3 – Interpretace výsledků Indexu IN.....	51
Tabulka č. 4 – Společnosti zahrnuté do konsolidačního celku .....	60
Tabulka č. 5 – Společnosti nezahrnuté do konsolidačního celku .....	61
Tabulka č. 6 – Úprava rozvahy – aktiva.....	62
Tabulka č. 7 – Úprava rozvahy – pasiva .....	64
Tabulka č. 8 – Jednotlivé vlastnické podíly mateřské společnosti v tis. Kč.....	65
Tabulka č. 9 – Podíly dceřiných společností .....	66
Tabulka č. 10 – Vyjádření podílů – Dceřiná společnost 2.....	67
Tabulka č. 11 – Vzájemné vztahy – pohledávky .....	68
Tabulka č. 12 – Vzájemné vztahy – závazky.....	68
Tabulka č. 13 – Vyloučení vzájemných vztahů .....	69
Tabulka č. 14 – Konsolidovaná rozvaha .....	69
Tabulka č. 15 – Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty.....	72
Tabulka č. 16 – Vertikální analýza rozvahy .....	76
Tabulka č. 17 – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	77
Tabulka č. 18 – Souhrnné výsledky vybraných ukazatelů .....	84

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

---

CF	cash flow
CK	celkový kapitál
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČÚS	Český účetní standard
EBIT	provozní výsledek hospodaření před zdaněním a úroky
KF	kapitálové fondy
KR	konsolidační rozdíl
KÚZ	konsolidovaná účetní závěrka
NWC	net working capital
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SA	stálá aktiva
VH	výsledek hospodaření
VH BÚO	výsledek hospodaření běžného účetního období
VH M. L.	výsledek hospodaření minulých let
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZK	základní kapitál

## **SEZNAM PŘÍLOH**

---

Příloha č. 1 - Konsolidovaná rozvaha k 31. 12. 2007

Příloha č. 2 – Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty k 31. 12. 2007

**Příloha č. 1 – Konsolidovaná rozvaha k 31. 12. 2007**

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA K 31. 12. 2007	
<b>STÁLÁ AKTIVA</b>	<b>520653</b>
DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK	5560
DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK	480046
DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	716
KONSOLIDAČNÍ ROZDÍL	34331
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>1371291</b>
<b>ZÁSoby</b>	<b>246181</b>
DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY	369675
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	670549
KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	84886
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	11522
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1903466</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>452153</b>
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	155709
KAPITÁLOVÉ FONDY	205669
FONDY ZE ZISKU	742
VH MINULÝCH LET	-1718
<b>VH BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ</b>	<b>51961</b>
MENŠINOVÉ PODÍLY- ZK	11460
*KAPITÁLOVÉ FONDY	-931
*FONDY ZE ZISKU	1146
*VH MIN. LET	20185
*VH BĚŽNÉHO ÚČ. OBDOBÍ	7845
KONSOLIDAČNÍ ROZDÍL	493
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>1445820</b>
REZERVY	40786
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	1179
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	544202
BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI	859652
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	5085
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>1903466</b>



**Příloha č. 2 – Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty k 31. 12. 2007**

<b>KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 31. 12. 2007</b>	
Tržby za prodej zboží	967177
Náklady vynaložené na prodané zboží	909550
Obchodní marže	57627
Výroba	2447212
Výrobní spotřeba	1696902
Přidaná hodnota	807940
Osobní náklady	592127
Odpisy nehmotného a hmotného majetku	85691
<b>Zúčtování aktivního konsolidačního rozdílu</b>	<b>-1807</b>
<b>Zúčtování pasivního konsolidačního rozdílu</b>	<b>204</b>
Změna stavu rezerv a opr. položek	24226
Ostatní provozní výnosy	46055
Ostatní provozní náklady	66046
Konsolidovaný provozní výsledek hospodaření	85194
<b>Konsolidovaný hospodářský výsledek za běžnou činnost</b>	<b>51961</b>
<b>z toho bez menšinových podílů</b>	<b>44116</b>
<b>menšinové podíly</b>	<b>7845</b>
Mimořádné náklady	0
Mimořádné výnosy	0
Odložená daň z příjmů	0
<b>Konsolidovaný mimořádný hospodářský výsledek</b>	<b>0</b>
<b>Konsolidovaný hospodářský výsledek za účetní období</b>	<b>51961</b>